

**PENGUJIAN EFISIENSI PASAR MODAL BENTUK SETENGAH KUAT
SECARA INFORMASI TERHADAP PERISTIWA
MERGER DAN AKUISISI**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi



Disusun Oleh :

Hanafi Nur Arifin

11408144014

PROGRAM STUDI MANAJEMEN - JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA

2015

**PENGUJIAN EFISIENSI PASAR MODAL BENTUK SETENGAH KUAT
SECARA INFORMASI TERHADAP PERISTIWA
MERGER DAN AKUISISI**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi



Disusun Oleh :

Hanafi Nur Arifin

11408144014

PROGRAM STUDI MANAJEMEN - JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA

2015

LEMBAR PERSETUJUAN

Skripsi yang berjudul **“PENGUJIAN EFISIENSI PASAR MODAL BENTUK SETENGAH KUAT SECARA INFORMASI TERHADAP PERISTIWA MERGER DAN AKUISISI”** yang disusun oleh Ilanafi Nur Arifin, NIM 11408144014 ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan.



Yogyakarta, 27 Agustus 2015

Pembimbing

Muniya Alteza, M.Si.
NIP. 19810224 200312 2 001

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul **"PENGUJIAN EFISIENSI PASAR MODAL BENTUK SETENGAH KUAT SECARA INFORMASI TERHADAP PERISTIWA MERGER DAN AKUISISI"** yang disusun oleh Hanafi Nur Arifin, NIM 11408144014 ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 25 September 2015 dan dinyatakan lulus.

DEWAN PENGUJI

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Lina Nur Hidayati, MM.	Ketua Penguji		6-10-2015
Muniya Alteza, M.Si.	Sekretaris Penguji		6-10-2015
Musaroh, M.Si.	Narasumber		5/10-2015

Yogyakarta, 8 Oktober 2015

Fakultas Ekonomi

Universitas Negeri Yogyakarta

Dekan,



Dr. Sugilarsono, M.Si.

NIP. 19550328198303 1 002

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Hanafi Nur Arifin

NIM : 11408144014

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Judul : Pengujian Efisiensi Pasar Modal Bentuk Setengah Kuat Secara
Informasi Terhadap Peristiwa Merger dan Akuisisi

Dengan ini peneliti menyatakan bahwa skripsi benar-benar karya sendiri, Sepanjang pengetahuan peneliti tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Tanda tangan Dosen Penguji yang tertera dalam halaman pengesahan adalah asli.

Jika tidak asli saya siap bertanggung jawab atas perbuatan saya.

Yogyakarta, 3 Oktober 2015

Yang menyatakan,



Hanafi Nur Arifin

NIM. 11408144014

MOTTO

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu
ada kemudahan, sesungguhnya sesudah kesulitan
itu ada kemudahan.” (QS. Al-Insyiroh : 5-6)

*“Don’t let your dreams be dreams
Yesterday you said tomorrow
So just do it
Make your dreams come true.”*
(Shia Labeouf)

*“Faithless is he that says farewell when the road darkens.
It’s the job that’s never started as takes longest to finish.”*
(J.R.R. Tolkien)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Sebuah karya kecil ini kupersembahkan sebagai rasa cinta dan terima kasihku

kepada :

Ayahanda dan Ibunda Tercinta

Adikku Tersayang

Keluarga Manajemen B09-1 2011

Teman-teman Team Chens

**PENGUJIAN EFISIENSI PASAR MODAL BENTUK SETENGAH KUAT
SECARA INFORMASI TERHADAP PERISTIWA
MERGER DAN AKUISISI**

Oleh:
Hanafi Nur Arifin
NIM. 11408144014

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara informasi terhadap peristiwa merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia. Pengujian yang dilakukan meliputi pengujian kandungan informasi dan pengujian kecepatan reaksi pasar.

Jenis penelitian ini adalah *event study*. Populasi penelitian ini adalah semua perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan terdapat 15 perusahaan yang memenuhi kriteria. Penelitian ini menggunakan uji *one sample t-test* untuk menguji hipotesis dan model untuk menghitung *abnormal return* adalah *market model*.

Hasil penelitian ini menunjukkan adanya kandungan informasi dari peristiwa merger dan akuisisi. Terdapat *abnormal return* yang signifikan pada t+2 sebesar 0,036 dan t+4 sebesar 0,020. Hasil pengujian kecepatan reaksi pasar menunjukkan bahwa investor bereaksi secara cepat terhadap peristiwa merger dan akuisisi yang dibuktikan dengan adanya *abnormal return* yang hanya muncul pada t+2 dan t+4. Berdasarkan hasil pengujian di atas, dapat disimpulkan bahwa Bursa Efek Indonesia sudah efisien bentuk setengah kuat secara informasi terhadap peristiwa merger dan akuisisi.

Kata kunci : efisiensi pasar setengah kuat secara informasi, merger dan akuisisi, *abnormal return*, *market model*

TEST OF INFORMATIONALLY SEMI-STRONG EFFICIENT MARKET TOWARDS MERGERS AND ACQUISITIONS

Hanafi Nur Arifin
11408144014

ABSTRACT

The purpose of this research was to test the efficient of semi-strong form informationally efficient market towards mergers and acquisitions in Indonesia Capital Exchange. The test consists of information content test and reaction speed test.

This research was using event study. The population of this research was all of the company who did mergers and acquisitions and was listed in Indonesia Stock Exchange in the 2011-2013 periods. The sample was chosen based on purposive sampling method and there were 15 companies who met the criteria. This research was using one sample t-test to test the hypothesis and market model to calculate the abnormal return.

The test showed that mergers and acquisitions have information contents. There was a significance abnormal return on the second day after the announcement of mergers and acquisitions with a significance level of 0.036 and on the fourth day after the announcement of merger and acquisitions with a significance level of 0.020. The market reaction speed test showed that the investors reacted quickly to the announcement of mergers and acquisitions proved by the appearance of abnormal return only on the second and the fourth day after the announcement of mergers and acquisitions. Based on the test above, it can be concluded that Indonesia Stock Exchange in the 2011-2013 periods has been efficient semi strong towards the information of mergers and acquisitions.

Keywords: market efficient, mergers and acquisitions, abnormal return, market model

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala nikmat dan rahmat-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengujian Efisiensi Pasar Modal Bentuk Setengah Kuat Secara Informasi terhadap Peristiwa Merger dan Akuisisi.”

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bimbingan dan tuntunan dari semua pihak. Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab, M.Pd., M.A., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta yang memberikan kesempatan untuk menuntut ilmu di universitas tercinta ini.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi yang telah membimbing mahasiswa dengan baik hingga studi terselesaikan.
3. Setyabudi Indartono, Ph.D., ketua Program Studi Manajemen yang telah memberikan kemudahan selama proses pendidikan.
4. Muniya Alteza, M.Si., pembimbing skripsi yang telah mencurahkan baik tenaga maupun waktu untuk memberikan arahan dalam penulisan skripsi dari awal hingga akhir.

5. Musaroh, M.Si., narasumber dan penguji utama yang memberikan saran dan kritik bermanfaat.
6. Lina Nur Hidayati, MM. ketua penguji, yang meluangkan waktu untuk memberikan saran tambahan dalam proses penyusunan skripsi.
7. Wardana, S.E, dosen pembimbing akademik penulis selama menjalankan masa studi.
8. Segenap staf pengajar Fakultas Ekonomi, khususnya Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu sebagai bekal menghadapi masa depan yang cerah.
9. Dan semua pihak yang telah membantu yang pada kesempatan ini tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pengembangan ilmu secara umum dan terutama bagi pihak yang membutuhkannya.

Yogyakarta, 3 Oktober 2015

Penulis



Hanafi Nur Arifin
NIM. 11408144014

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah	4
C. Pembatasan Masalah	4
D. Perumusan Masalah	5
E. Tujuan Penelitian.....	5
F. Manfaat Penelitian	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	7
A. Kajian Teori.....	7
1. Pasar Modal.....	7
a. Pengertian Pasar Modal.....	7
b. Manfaat Keberadaan Pasar Modal	8
c. Fungsi Pasar Modal	8
2. Efisiensi Pasar	9
a. Pengertian Efisiensi Pasar	9
b. Efisiensi Pasar Secara Informasi	9
c. Efisiensi Pasar Secara Keputusan.....	10
3. Merger dan Akuisisi.....	11
a. Merger	11
b. Akuisisi	12
c. Manfaat dan Tujuan Perusahaan Melakukan Merger dan Akuisisi.....	14
4. <i>Signaling Theory</i>	16
5. <i>Return Saham</i>	16
a. <i>Return Realisasi</i>	17
b. <i>Return Ekspektasi</i>	17
c. <i>Abnormal Return</i>	18
6. <i>Event Study</i>	19
B. Penelitian yang Relevan	19
C. Kerangka Pikir.....	20

D. Paradigma Penelitian.....	22
E. Hipotesis Penelitian	22
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Desain Penelitian.....	23
B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	23
C. Tempat dan Waktu Penelitian	24
D. Populasi dan Sampel Penelitian	25
E. Sumber dan Jenis Data.....	25
F. Teknik Pengumpulan Data.....	26
G. Teknik Analisis Data	26
1. Menghitung <i>Abnormal Return</i>	26
2. Uji Normalitas Data	31
3. Uji Hipotesis	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	34
A. Deskripsi Data	34
1. Sampel Penelitian	34
2. Harga Penutupan saham Perusahaan	36
3. Indeks Harga Saham Gabungan	36
4. <i>Expected Return</i>	36
5. <i>Abnormal Return</i>	38
B. Statistik Deskriptif Data.....	39
C. Pengujian Normalitas Data.....	43
D. Hasil Analisis Data.....	44
1. Pengujian Hipotesis 1: Kandungan Informasi	45
2. Pengujian Hipotesis 2: Kecepatan Reaksi Pasar	46
3. Pengujian Hipotesis 3: Efisiensi Pasar	46
E. Pembahasan	46
1. Hipotesis 1: Kandungan Informasi	46
2. Hipotesis 2: Kecepatan Reaksi Pasar	47
3. Hipotesis 3: Efisiensi Pasar	48
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	49
A. Kesimpulan	49
B. Keterbatasan Penelitian	49
C. Saran	50
DAFTAR PUSTAKA.....	51
LAMPIRAN.....	53

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Daftar Perusahaan Sampel	35
2. <i>Average Abnormal Return</i> setiap perusahaan	39
3. Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i>	39
4. <i>Average Abnormal Return</i> selama <i>Event Period</i>	41
5. Uji Normalitas	43
6. Hasil Pengujian Kandungan Informasi di Sekitar Tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Efisiensi Pasar Secara Informasi	22
2. Periode Estimasi dan Periode Jendela untuk Data Harian	28
3. Grafik Pergerakan <i>Average Abnormal Return</i>	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar Perusahaan Sampel	54
2. Daftar Harga Saham dan <i>Return</i> Saham Harian	55
3. Daftar Indeks Harga Saham Gabungan dan Return Pasar	85
4. Alpha dan Beta untuk masing-masing perusahaan	115
5. Perhitungan <i>Abnormal Return</i> masing-masing Perusahaan	120
6. Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Seluruh Perusahaan	135
7. Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i>	139
8. Uji <i>One Sample T-test Average Abnormal Return</i>	141

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara informasi mencakup pengujian kandungan informasi dan kecepatan reaksi pasar terhadap suatu pengumuman yang dipublikasikan oleh perusahaan. Informasi yang dipublikasikan oleh perusahaan umumnya berhubungan dengan keputusan yang diambil oleh perusahaan emiten (*corporate action*). Salah satu *corporate action* yang umum dilakukan adalah merger dan akuisisi. Merger dan akuisisi dapat menjadi pertanda atas kinerja suatu perusahaan. Informasi tersebut akan memiliki nilai bagi investor apabila keberadaan informasi tersebut dapat menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal. Hartono (2010) berpendapat bahwa reaksi pasar modal terhadap kandungan informasi suatu peristiwa dapat diukur menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return* yang merupakan selisih antara *return* aktual dengan *return* yang diharapkan oleh investor (*expected return*).

Manfaat dari penelitian ini untuk investor adalah sebagai bahan pertimbangan dalam menyikapi suatu informasi tertentu yang di publikasikan oleh perusahaan serta sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal

pengumuman merger dan akuisisi serta apakah pasar bereaksi secara cepat terhadap pengumuman tersebut.

Penelitian ini masih dibutuhkan pada saat ini karena berdasarkan *signaling theory* (Husnan, 1998), suatu kebijakan yang diambil oleh emiten, pemerintah, atau investor pada prinsipnya memberikan pertanda kepada pasar tentang kecenderungan atau *trend* di masa yang akan datang. *Signaling theory* menunjukkan adanya asimetri informasi antara manajemen perusahaan dengan pihak lain yaitu investor. Alasan lain adalah masih banyak investor yang memiliki persepsi yang berbeda tentang suatu pengumuman yang dipublikasikan oleh perusahaan. Perbedaan persepsi terhadap suatu informasi tersebut akan memengaruhi keputusan investasi masing-masing investor.

Penelitian ini menggunakan metode *Event Study* yaitu suatu studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai pengumuman. *Event Study* dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat (Hartono, 2000). Menurut MacKinley (1997) dalam Setyawasih (2007), *Event Study* merupakan suatu metodologi penelitian yang menggunakan data-data pasar keuangan untuk mengukur dampak dari suatu kejadian yang spesifik terhadap nilai perusahaan, biasanya tercermin dari harga saham dan volume transaksinya.

Menurut Setyawasih (2007), mengukur dampak suatu peristiwa terhadap sesuatu menggunakan metode umum kadangkala dapat menimbulkan suatu kesimpulan yang salah. Pengambilan kesimpulan yang salah disebabkan

karena karakteristik pasar modal, yaitu serba mudah berubah dan bersifat *random walk*. Karakteristik lain dari pasar modal adalah perilaku investor yang sensitif yang didasari oleh informasi yang diperolehnya. Informasi tersebut dapat memberikan sinyal positif maupun negatif. Metode yang dilakukan pada *Event Study* memungkinkan peneliti dapat melihat dampak peristiwa merger dan akuisisi terhadap *return*.

Pengujian efisiensi pasar modal bentuk setengah kuat terhadap peristiwa merger dan akuisisi ini memilih semua perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2011-2013 sebagai objek penelitian. Alasan pemilihan objek penelitian ini karena akan lebih mudah mendapatkan laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di BEI. BEI secara berkala menerbitkan data laporan keuangan tahunan semua perusahaan yang terdaftar di sana.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Shah dan Arora (2014) menyimpulkan bahwa tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi sehingga dapat dikatakan bahwa pengumuman tersebut tidak memberikan pengaruh yang kuat untuk membuat investor memutuskan untuk berinvestasi agar memperoleh *return* yang tinggi.

Penelitian lain yang dilakukan oleh Pujonggo (2004) menghasilkan kesimpulan yang berbeda, yaitu terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi. Penelitian yang dilakukan Yuliana (2006) juga menyimpulkan bahwa terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi. Berdasarkan

uraian latar belakang diatas, penulis mengambil judul penelitian “ **Pengujian Efisiensi Pasar Modal Bentuk Setengah Kuat Secara Informasi Terhadap Peristiwa Merger dan Akuisisi**”.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, dapat diidentifikasi permasalahan dalam penelitian ini:

1. Masih terdapat asimetri informasi di antara pihak perusahaan dengan investor, sehingga pasar modal di Indonesia tidak dapat optimal.
2. Investor belum dapat memahami dengan baik informasi yang dipublikasikan oleh perusahaan.
3. Hasil penelitian terdahulu mengenai pengumuman merger dan akuisisi masih berbeda-beda sehingga belum memberikan kesimpulan yang pasti.

C. Pembatasan Masalah

Untuk membatasi masalah agar tidak terlalu luas dan pembahasannya lebih mengarah pada permasalahan yang diteliti, maka penulis memberikan batasan batasan yang sudah ditentukan. Peneliti dalam hal ini membatasi masalah sebagai berikut:

1. Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang melakukan merger dan akuisisi dan sedang tidak melakukan *corporate action* lain serta memiliki data perdagangan saham yang lengkap selama periode pengamatan.
2. Periode penelitian tahun 2011 - 2013.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah, maka perumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal peristiwa merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia?
2. Seberapa cepat investor menanggapi suatu informasi yang diterbitkan oleh perusahaan?
3. Apakah Bursa Efek Indonesia sudah efisien setengah kuat secara informasi terhadap peristiwa merger dan akuisisi?

E. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

1. Mengetahui apakah terdapat *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal peristiwa merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia.
2. Mengetahui kecepatan investor dalam menanggapi suatu informasi.
3. Mengetahui apakah Bursa Efek Indonesia sudah efisien setengah kuat secara informasi terhadap peristiwa merger dan akuisisi.

F. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian ini adalah:

1. Bagi investor dan calon investor

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam menyikapi informasi tertentu yang dipublikasikan khususnya merger

dan akuisisi serta sebagai informasi untuk bahan pengambilan keputusan investasi di pasar modal.

2. Bagi akademisi

Sebagai bahan acuan referensi dalam memahami efisiensi pasar modal bentuk setengah kuat secara informasi terhadap peristiwa merger dan akuisisi.

3. Bagi peneliti

Selama proses penelitian ini, peneliti mendapat wawasan dan pengalaman baru.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

A. Kajian Teori

1. Pasar Modal

a. Pengertian Pasar Modal

Pasar modal memiliki peranan penting dalam perekonomian terutama dalam pengalokasian dana masyarakat. Menurut Hartono (2000), pasar modal merupakan sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan jangka panjang dengan menjual saham atau menerbitkan obligasi. Menurut Husnan (1998) pasar modal dapat didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta.

Siamat (2008), mendefinisikan pasar modal dalam makna sempit dan luas. Secara sempit, pasar modal berarti suatu tempat yang telah terorganisasi untuk memperdagangkan efek-efek atau dapat juga disebut dengan bursa efek. Sedangkan secara luas, pasar modal diartikan sebagai pasar konkret atau abstrak yang mempertemukan pihak yang menawarkan dan pihak yang membutuhkan dana jangka panjang minimal 1 tahun.

b. Manfaat Keberadaan Pasar Modal

Keberadaan pasar modal memiliki manfaat bagi perekonomian suatu negara. Menurut Hadi (2013), manfaat pasar modal antara lain:

- 1) Menyediakan sumber pembiayaan (jangka panjang) bagi dunia usaha sekaligus memungkinkan alokasi sumber dana secara optimal.
- 2) Alternatif investasi yang memberikan potensi keuntungan dengan risiko yang dapat diperhitungkan melalui keterbukaan, likuiditas, dan diversifikasi investasi.
- 3) Memberikan kesempatan memiliki perusahaan yang sehat dan mempunyai prospek, keterbukaan dan profesionalisme, menciptakan iklim usaha yang sehat.
- 4) Menciptakan lapangan kerja/ profesi yang menarik.
- 5) Memberikan akses kontrol sosial.
- 6) Menyediakan *leading indicator* bagi *trend* ekonomi negara.

c. Fungsi Pasar Modal

Dalam sistem perekonomian pasar modal memiliki dua fungsi yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena pasar modal menyediakan fasilitas untuk mempertemukan dua kepentingan yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dan pihak yang memerlukan dana. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan karena pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh imbalan (*return*) bagi

pemilik dana, sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih (Hadi, 2013).

2. Efisiensi Pasar

a. Pengertian Efisiensi Pasar

Fama (1970) menyatakan bahwa suatu pasar yang efisien adalah pasar yang harga-harga sekuritasnya secara cepat dan penuh mencerminkan semua informasi yang tersedia di hadapan aktiva tersebut. Hartono (2000) menyatakan bahwa pasar dikatakan efisien jika penyebaran informasi dilakukan secara cepat sehingga informasi menjadi simetris, yaitu setiap orang memiliki informasi yang sama.

b. Efisiensi Pasar Secara Informasi

Jika pasar modal sifatnya efisien, harga dari surat berharga juga mencerminkan penilaian dari investor terhadap prospek laba perusahaan di masa mendatang serta kualitas dari manajemennya (Hartono, 2000). Menurut Fama (1970) dalam Hartono (2000), bentuk utama dari efisiensi pasar secara informasi dapat dibedakan menjadi tiga macam, yaitu:

1) Efisiensi pasar bentuk lemah (*weak form*).

Pasar dikatakan bentuk lemah apabila harga-harga sekuritas tercermin secara penuh (*fully reflect*) informasi masa lalu. Jika pasar efisien secara bentuk lemah, maka nilai-nilai masa lalu tidak dapat digunakan untuk memprediksi harga sekarang. Ini berarti, investor tidak dapat menggunakan informasi

masa lalu untuk mendapatkan *abnormal return* pada pasar efisien bentuk lemah.

2) Efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semi-strong form*)

Dalam pasar ini harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang dipublikasikan (*all publicly available information*), termasuk informasi yang ada di dalam laporan keuangan perusahaan emiten. Jika pasar efisien dalam bentuk setengah kuat, maka tidak ada investor atau grup dari investor yang dapat menggunakan informasi yang dipublikasikan untuk mendapatkan keuntungan tidak normal dalam jangka waktu yang lama.

3) Efisiensi pasar bentuk kuat (*strong form*)

Pasar dikatakan efisien pasar bentuk kuat jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan semua informasi yang tersedia termasuk informasi privat. Jika pasar efisien dalam bentuk ini, maka tidak ada individual maupun grup investor yang dapat memperoleh *abnormal return* karena mempunyai informasi privat.

c. Efisiensi Pasar Secara Keputusan

Efisiensi pasar secara keputusan juga merupakan efisiensi pasar bentuk setengah kuat yang berdasar pada informasi yang didistribusikan. Perbedaannya adalah apabila efisiensi secara informasi

hanya mempertimbangkan faktor ketersediaan informasi, maka efisiensi secara keputusan mempertimbangkan 2 faktor yaitu ketersediaan informasi dan kecanggihan pelaku pasar (Hartono, 2010).

3. Merger dan Akuisisi

a. Merger

Gotz dan Jones (2006), menyatakan bahwa merger adalah penggabungan bersama dua atau lebih perusahaan menjadi satu bisnis menurut basis yang disetujui semua pihak oleh manajemen perusahaan dan pemegang saham. Merger merupakan satu bentuk pertumbuhan eksternal (*external growth*) yang meliputi perusahaan-perusahaan yang melakukan ekspansi horizontal, vertikal dan konglomerasi.

Peraturan pemerintah Republik Indonesia No. 27 Tahun 1998 mendefinisikan merger sebagai perbuatan hukum yang dilakukan oleh dua perseroan atau lebih untuk menggabungkan diri dengan perseroan lain yang telah ada dan selanjutnya perseroan yang menggabungkan diri menjadi bubar. Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 22 menyatakan bahwa merger merupakan suatu proses penggabungan usaha dengan jalan mengambil satu atau lebih perusahaan yang lain. Setelah terjadi pengambilalihan, maka perusahaan yang dilikuidasi atau dibubarkan, sehingga keberadaannya sebagai badan hukum lenyap, dengan demikian kegiatan usahanya dilanjutkan oleh perusahaan yang mengambil alih.

Jenis-jenis merger menurut Moin (2003):

1) Merger horisontal

Merger horisontal adalah merger antara dua atau lebih perusahaan yang bergerak dalam industri yang sama.

2) Merger vertikal

Merger vertikal adalah integrasi yang melibatkan perusahaan-perusahaan yang bergerak dalam tahapan-tahapan proses produksi atau operasi.

3) Merger konglomerat

Merger konglomerat adalah merger dua atau lebih perusahaan yang masing-masing bergerak dalam industri yang tidak terkait.

4) Merger ekstensi pasar

Merger ekstensi pasar adalah merger yang dilakukan oleh dua atau lebih perusahaan untuk secara bersama-sama memperluas area pasar.

5) Merger ekstensi produk

Merger ekstensi produk adalah merger yang dilakukan oleh dua atau perusahaan untuk memperluas lini produk masing-masing perusahaan.

b. Akuisisi

Akuisisi secara harfiah memiliki makna membeli atau mendapatkan sesuatu/obyek untuk ditambahkan pada sesuatu/obyek yang telah dimiliki sebelumnya. Dalam terminologi bisnis, akuisisi dapat

diartikan sebagai pengambilalihan kepemilikan atau pengendalian atas saham atau aset suatu perusahaan oleh perusahaan lain.

Peraturan Pemerintah Republik Indonesia No.27 tahun 1998 tentang penggabungan, peleburan dan pengambilalihan Perseroan Terbatas mendefinisikan akuisisi sebagai perbuatan hukum yang dilakukan oleh badan hukum atau perseorangan untuk mengambil alih baik seluruh maupun sebagian besar saham perseroan yang dapat mengakibatkan beralihnya pengendalian terhadap perseroan tersebut.

Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 22 menyatakan bahwa akuisisi atau pengambilalihan kepemilikan perusahaan oleh pihak pengakuisisi (*acquirer*), sehingga akan mengakibatkan berpindahnya kendali atas perusahaan yang diambil alih (*acquiree*) tersebut. Kendali perusahaan adalah kekuatan untuk:

- 1) Mengatur kebijakan keuangan dan operasi perusahaan.
- 2) Mengangkat dan memberhentikan manajemen.
- 3) Mendapat hak suara mayoritas dalam rapat redaksi.

Pengendalian ini yang memberikan manfaat kepada perusahaan pengakuisisi. Akuisisi berbeda dengan merger karena tidak mengakibatkan pihak lain bubar sebagai entitas hukum. Perusahaan-perusahaan yang terlibat dalam akuisisi secara yuridis masih tetap beroperasi secara independen tetapi telah terjadi pengalihan oleh pihak pengakuisisi.

Jenis-jenis akuisisi menurut Moin (2003):

1) Akuisisi saham

Akuisisi saham terjadi ketika pemilik saham (target) menjual sahamnya kepada pembeli/ pengakuisisi. Pada peristiwa ini, biasanya dilakukan dengan terlebih dahulu melakukan negosiasi dan penawaran dengan pihak manajemen atau dewan direksi perusahaan target dan selanjutnya perusahaan yang diakuisisi akan menjadi perusahaan anak dimana kewajiban atau hutang target yang ada ditanggung oleh pemilik baru.

2) Akuisisi aset

Akuisisi aset dapat dilakukan dengan membelisebagian atau keseluruhan aktiva atau aset perusahaan lain, dimana kewajiban atau hutang target yang ada ditanggung oleh perusahaan target. Jika pembelian tersebut hanya sebagian dari aktiva perusahaan maka hal ini dinamakan akuisisi parsial.

c. Manfaat dan Tujuan Perusahaan Melakukan Merger dan Akuisisi

Moin (2003) menyatakan bahwa alasan perusahaan melakukan merger dan akuisisi adalah ada manfaat lebih yang diperoleh. Secara spesifik, keunggulan dan manfaat merger dan akuisisi adalah:

- 1) Mendapatkan *cashflow* dengan cepat karena produk dan pasar sudah jelas.
- 2) Memperoleh kemudahan dana karena kreditor lebih percaya dengan perusahaan yang telah berdiri dengan mapan.
- 3) Memperoleh karyawan yang telah berpengalaman.

- 4) Mendapatkan pelanggan yang telah mapan tanpa harus merintis dari awal.
- 5) Memperoleh sistem operasional dan administrative yang mapan.
- 6) Mengurangi risiko kegagalan bisnis karena tidak harus mencari konsumen baru.
- 7) Menghemat waktu untuk memasuki bisnis baru.
- 8) Memperoleh infrastruktur untuk mencapai pertumbuhan yang lebih cepat.

Menurut Munawir (2002) ada dua tujuan dilakukannya merger dan akuisisi:

- 1) Untuk memaksimumkan harga saham yang dikuasai para pemegang saham.
- 2) Untuk memaksimumkan kesejahteraan manajemen.

Brigham dan Daves (2002) menyebutkan ada beberapa alasan perusahaan melakukan proses merger, yaitu:

- 1) Sinergi. Perusahaan baru yang merupakan gabungan dari dua perusahaan tersebut diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan. efek sinergi ini muncul dari beberapa sumber yaitu: hasil operasional perusahaan, hasil transaksi finansial, pengaruh pajak, efisiensi dan peningkatan kekuatan pasar.
- 2) Pertimbangan pajak. Keringanan dalam menanggung pajak juga menjadi alasan perusahaan melakukan merger.

- 3) Memperoleh aset dengan murah.
- 4) Diversifikasi.
- 5) Insentif manajer.
- 6) Memecah nilai perusahaan.

4. *Signaling Theory*

Teori sinyal atau *signaling theory* (Husnan, 2002) mengatakan bahwa suatu kebijakan yang diambil oleh emiten, pemerintah, atau investor pada prinsipnya memberikan sinyal atau pertanda bagi pasar tentang tren atau kecenderungan di masa yang akan datang. Aktivitas merger dan akuisisi mempunyai nilai informatif bagi investor sehingga dapat mempengaruhi kebijakan investasi dalam bentuk perubahan harga saham karena adanya transaksi meningkat atau menurun (Sutrisno, 2001).

Brigham dan Houston (2011) mengatakan bahwa *signaling theory* menunjukkan adanya informasi asimetri antara manajemen perusahaan dengan pihak-pihak lain. Informasi asimetri adalah situasi di mana manajer memiliki informasi yang berbeda (lebih baik) tentang prospek perusahaan dibandingkan dengan yang dimiliki investor.

5. *Return Saham*

Menurut Hartono (2000), *return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi saham. Samsul (2006), berpendapat bahwa *return* saham adalah pendapatan yang dinyatakan dalam persentase dari modal awal investasi saham. Pendapatan investasi dalam saham ini merupakan

keuntungan yang diperoleh dari jual beli saham dimana jika untung disebut *capital gain* dan jika rugi disebut *capital loss*.

a. *Return Realisasi (Realized Return)*

Menurut Hartono (2010), *return* realisasi merupakan *return* yang telah terjadi. *Return* realisasi dihitung menggunakan data historis.

$$R_{i,t} = \frac{p_{i,t} - p_{i,t-1}}{p_{i,t-1}}$$

Keterangan :

$R_{i,t}$: *return* saham sekuitas i pada periode ke-t

$P_{i,t}$: harga saham sekuritas i pada periode ke-t

$P_{i,t-1}$: harga saham sekuritas i pada periode ke t-1

b. *Return Ekspektasi (Expected Return)*

Return ekspektasi adalah *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor dimasa mendatang (Hartono, 2010). Berbeda dengan *return* realisasi, *return* ekspektasi sifatnya belum terjadi. *Expected return* dapat dihitung menggunakan rumus (Tandelilin, 2001) :

$$E R = \sum_{i=1}^n R_i p_i$$

Di mana:

$E(R)$: *return* yang diharapkan dari suatu sekuritas

R_i : *return* ke-i yang mungkin terjadi

p_i : probabilitas kejadian *return* ke-i

n : banyaknya *return* yang mungkin terjadi

Expected return juga dapat dihitung dengan demarket mol

dengan rumus (Hartono,2000):

$$E(R_i) = \alpha_1 + \beta_1 R_m + \varepsilon_{it}$$

Di mana:

$E(R_i)$: *return* saham ke i pada periode t

- α_i : konstanta
 β_i : Beta saham ke i pada periode t
 R_m : *return* pasar pada periode ke t
 ϵ_{it} : kesalahan acak sekuritas i pada periode ke t

Expected return juga dapat dihitung menggunakan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dengan rumus (Hartono, 2000):

$$E R_i = R_f + \beta_i(R_m - R_f)$$

Di mana :

- $E(R_i)$: *expected return* dari sekuritas i
 R_f : *return* bebas risiko
 β_i : ukuran sensitivitas *return* sekuritas terhadap premi risiko pasar
 R_m : *return* pasar

Expected return juga dapat dihitung dengan model rata-rata yang disesuaikan, dengan rumus (Hartono, 2000):

$$E R_{it} = \frac{\sum_{t=1}^T R_{it}}{T}$$

Di mana:

- $E(R_{it})$: *return* saham ke i yang diharapkan pada periode ke- t
 R_{it} : *return* realisasi saham ke i pada periode ke-t
 T : lama periode estimasi

c. *Abnormal Return*

Menurut Hartono (2000), *abnormal return* merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terhadap normal *return* yang merupakan *return* yang diharapkan oleh investor (*expected return*). Selisih *return* akan positif jika *return* yang didapat lebih besar dari *return* yang diharapkan. Sedangkan selisih *return* akan negatif apabila *return* yang diperoleh lebih sedikit dari *return* yang diharapkan.

Menurut Hartono (2000), studi peristiwa menganalisis *return* tidak normal dari sekuritas yang mungkin terjadi di sekitar pengumuman dari suatu peristiwa. *Abnormal return* atau *excess return* merupakan selisih kelebihan antara *return* yang sesungguhnya terjadi dengan *return* normal. Formulasinya adalah sebagai berikut:

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

Keterangan:

$AR_{i,t}$: *abnormal return* sekuritas i pada periode peristiwa ke -t.

$R_{i,t}$: *return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas I pada periode peristiwa ke-t.

$E[R_{i,t}]$: *return* yang diharapkan dari sekuritas i pada periode peristiwa ke -t.

6. Event Study

Event Study merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai pengumuman. *Event Study* dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat (Hartono, 2000). Pasar dikatakan efisien setengah kuat apabila harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan semua informasi yang dipublikasikan termasuk informasi yang ada dalam laporan keuangan perusahaan emiten.

B. Penelitian yang Relevan

1. Pujonggo (2004) dengan judul Pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara keputusan: analisis pengumuman merger dan akuisisi *back*

door listing, merger dan akuisisi perusahaan publik-privat dan merger dan akuisisi perusahaan publik-publik. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi, dan pasar bereaksi secara cepat terhadap pengumuman merger dan akuisisi.

2. Yuliana (2006) dengan judul Pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara keputusan : analisis keputusan merger dan akuisisi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi.
3. Shah dan Arora (2014) meneliti tentang dampak pengumuman merger dan akuisisi terhadap *return* pemegang saham di wilayah Asia-Pasifik. Hasil dari penelitian ini adalah tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

C. Kerangka Pikir

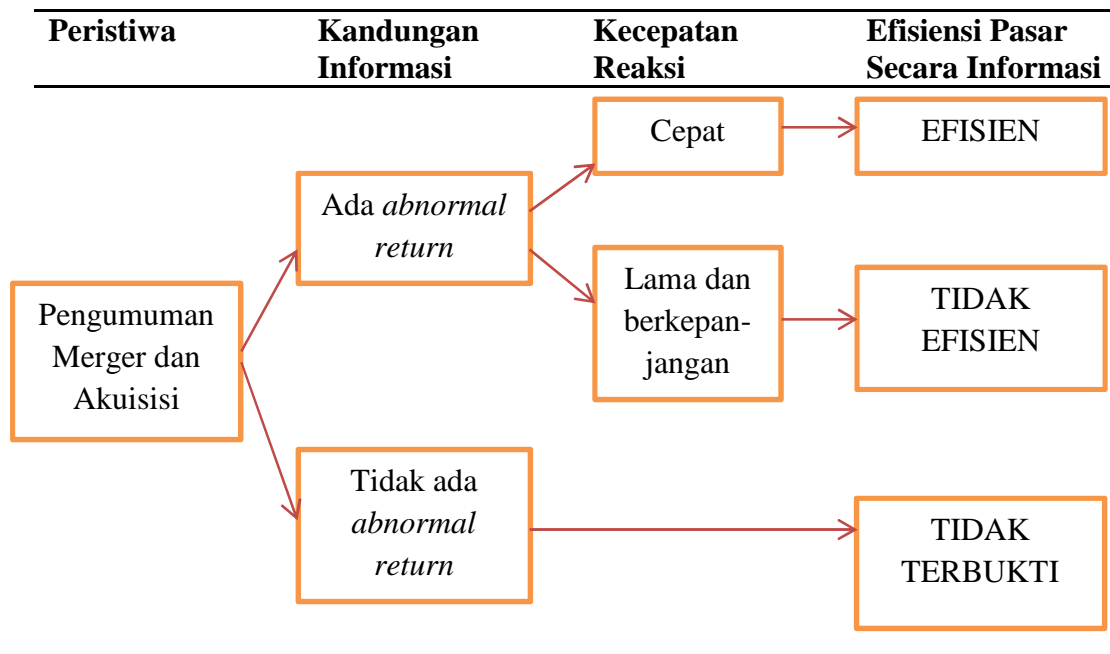
Setiap *corporate action* yang dilakukan oleh perusahaan akan direspon oleh pasar. *Corporate action* dalam hal ini adalah merger dan akuisisi. Salah satu alasan perusahaan melakukan merger dan akuisisi adalah untuk ekspansi melalui diversifikasi usaha. Sesuai dengan *Signaling theory*, investor berasumsi peristiwa merger dan akuisisi memiliki kandungan informasi yaitu perusahaan sedang berada dalam kondisi keuangan yang baik karena berani menanggung biaya merger dan akuisisi yang tidak sedikit. Selain itu, dengan diversifikasi perusahaan dinilai memiliki prospek yang baik di masa yang akan datang sehingga investor tidak akan ragu untuk menanamkan modalnya.

Hal ini akan berpengaruh terhadap keputusan investasi dalam bentuk perubahan harga saham karena adanya transaksi yang meningkat ataupun menurun. Perubahan harga saham tersebut ditunjukkan dengan *abnormal return*.

Pengujian efisiensi pasar modal bentuk setengah kuat secara informasi mencakup pengujian kandungan informasi dan pengujian kecepatan reaksi pasar. Adanya *abnormal return* menunjukkan bahwa pengumuman merger dan akuisisi memiliki kandungan informasi. Apabila terdapat *abnormal return* di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi maka pengujian bisa dilanjutkan ke tahap selanjutnya yaitu pengujian kecepatan reaksi pasar. Apabila tidak terdapat *abnormal return* di seputar tanggal pengumuman, berarti peristiwa merger dan akuisisi tidak memiliki kandungan informasi sehingga tidak bisa dilanjutkan pengujian tahap selanjutnya.

Apabila terdapat *abnormal return* dan investor bereaksi cepat yaitu di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi maka pasar efisien. Sebaliknya, apabila terdapat *abnormal return* dan investor bereaksi lama dan berkepanjangan maka pasar tidak efisien.

D. Paradigma Penelitian



Sumber : Hartono (2010)

Gambar 1. Efisiensi pasar secara informasi

E. Hipotesis Penelitian

Hipotesis penelitian yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. H_{a1} : Terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi.
2. H_{a2} : Pasar bereaksi secara cepat dan tidak berkepanjangan terhadap pengumuman merger dan akuisisi.
3. H_{a3} : Bursa Efek Indonesia sudah efisien setengah kuat secara informasi terhadap peristiwa merger dan akuisisi.

BAB III METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian

Penelitian ini menggunakan teknik analisis *Event Study*. *Event Study* merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai pengumuman. *Event Study* dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat (Hartono, 2000).

B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Berdasarkan pokok masalah dan hipotesis yang diuji maka variabel yang akan dianalisis dalam penelitian ini adalah:

1. *Abnormal return* adalah selisih antara *return* sesungguhnya dengan *return* ekspektasi. *Abnormal return* dalam penelitian ini menggunakan *market model* yang digunakan oleh Brown dan Warner (1985) dalam Kurniawati (2006) yakni model ekspektasi yang dapat dibentuk dengan teknik OLS (*Ordinary Least Square*). Formulasinya adalah sebagai berikut:

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

2. *Return realisasi (Realized Return)* adalah *return* yang terjadi pada waktu ke $-t$ yang merupakan selisih harga sekarang relatif terhadap harga sebelumnya (t_1).

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Keterangan :

$R_{i,t}$: *return* saham sekuitas i pada periode ke-t

$P_{i,t}$: harga saham sekuritas i pada periode ke-t

$P_{i,t-1}$: harga saham sekuritas i pada periode ke t-1

3. *Return* Ekspektasi (*Expected Return*) merupakan *return* yang diharapkan oleh investor yang akan diperoleh di masa mendatang. Model yang digunakan adalah *market model* dengan periode estimasi 100 hari yang formulasinya adalah sebagai berikut:

$$R_{i,t} = \alpha_i + \beta_i \cdot R_{mt}$$

Keterangan :

$R_{i,t}$ = *return* realisasi sekuritas ke -i pada periode ke -t

α_i = *intercept* untuk sekuritas -i

β_i = koefisien *slope* yang merupakan beta sekuritas -i

R_{mt} = *return* indeks pasar pada periode ke -t

C. Tempat dan Waktu Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan beroperasi pada periode 2011-2013. Pengambilan data diunduh menggunakan internet melalui situs www.kppu.go.id untuk data dividen meningkat dan menurun serta laporan keuangan tahunan. Data tanggal perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi. Data harga saham harian, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) harian dan harga penutupan saham diperoleh melalui situs finance.yahoo.com. Waktu penelitian dimulai pada bulan Maret 2015 sampai bulan September 2015.

D. Populasi dan Sampel

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas : subyek/obyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2007). Populasi penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2013.

Sampel merupakan bagian dari populasi yang digunakan sebagai obyek penelitian. Pemilihan anggota sampel dari populasi menggunakan metode *Purposive Sampling*, artinya populasi yang akan dijadikan sampel sesuai dengan yang dikehendaki.

Dalam penelitian ini, kriteria sampel yang digunakan adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan yang mengumumkan merger dan akuisisi pada tahun 2011-2013.
2. Perusahaan yang sudah dan masih terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2012
3. Dapat diketahui secara jelas tanggal pengumuman merger dan akuisisi yang dikeluarkan oleh BEI atau OJK.
4. Tidak sedang melakukan *corporate action* lain selama periode pengamatan.

E. Sumber dan Jenis Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data penelitian adalah data yang telah dikumpulkan oleh pihak lain sehingga

peneliti tidak langsung memperoleh data dari sumbernya (Arikunto, 2006).

Data diperoleh dari:

1. Bursa Efek Indonesia, www.idx.co.id
2. Yahoo Finance, finance.yahoo.com
3. Komisi Pengawas Persaingan Usaha, www.kppu.go.id

F. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik dokumentasi. Teknik ini dilakukan dengan mengumpulkan data antara lain dari PT. Bursa Efek Indonesia, *yahoo finance*, jurnal-jurnal, artikel, tulisan-tulisan ilmiah dan catatan lain dari media cetak maupun elektronik.

G. Teknik Analisis Data

Langkah-langkah dalam teknik analisis data adalah sebagai berikut:

1. Menghitung *Abnormal Return*

Abnormal return adalah selisih antara return yang sesungguhnya dengan return ekspektasi. Return ekspektasi merupakan return saham yang merupakan hasil taksiran suatu model. Model yang digunakan untuk mengestimasi *expected return* dalam penelitian ini adalah model pasar atau *market model*. Perhitungan *expected return* dengan *market model* dilakukan dengan dua tahap, yaitu:

- a. Membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi.
- b. Menggunakan model ekspektasi ini untuk mengestimasi *return* ekspektasi di periode jendela.

Model ekspektasi dapat dibentuk menggunakan teknik regresi OLS (*Ordinary Least Square*) dengan persamaan:

$$R_{i,t} = \alpha_i + \beta_i \cdot R_{M,t} + \varepsilon_{i,t}$$

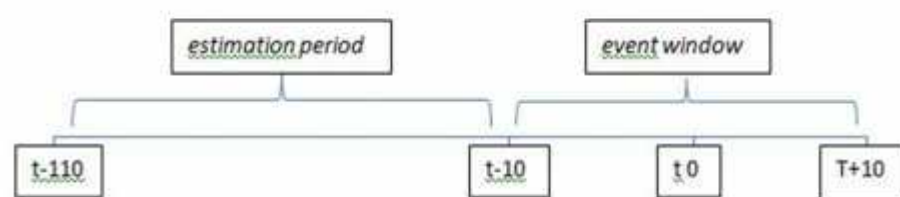
Keterangan:

- $R_{i,t}$ = *Return* realisasi sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-t.
- α_i = *Intercept* untuk sekuritas ke-i.
- β_i = Koefisien *slope* yang merupakan *Beta* dari sekuritas ke-i.
- $R_{M,t}$ = return indeks pasar pada periode estimasi ke-t yang dapat dihitung dengan rumus $R_{Mt} = (IHSG_t - IHSG_{t-1}) / IHSG_{t-1}$.
- $\varepsilon_{i,t}$ = kesalahan residu sekuritas ke-I pada periode estimasi ke-j.

Event date penelitian ini yaitu 21 hari dalam rentan waktu pengumuman merger dan akuisisi yang dilakukan perusahaan di pasar modal yang dapat ditransformasikan ke dalam angka -10,-9,-8,-7,-6,-5,-4,-3,-2,-1,0,1,2,3,4,5,6,7,8,9,10, dengan $t=0$ adalah pada waktu pengumuman merger dan akuisisi. Waktu 21 hari dibagi menjadi 10 hari sebelum pengumuman merger dan akuisisi, pada saat pengumuman, dan 10 hari sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Menentukan *return* realisasi setiap perusahaan sampel dengan *event window* selama 21 hari yaitu 10 hari sebelum pengumuman dan 10 hari setelah pengumuman merger dan akuisisi. Menurut McWilliams dan Siegel (1997) dalam Setyawasih (2007) jarak *event window* yang panjang akan menimbulkan dua masalah yaitu: pertama akan mengurangi kekuatan uji statistik terhadap nilai Z_t , selanjutnya reduksi ini akan mengakibatkan kesalahan dalam menarik kesimpulan tentang signifikansi *event*. Sebaliknya menurut Ryngaert dan Netter (1990) dalam Setyawasih (2007) *event window* yang pendek akan menangkap

significant effect terhadap *event*. Masalah yang kedua adalah akan sulit mengisolir *event window* dari *confounding effect*. Pemilihan *event window* selama 21 hari diharapkan tidak mengakibatkan *confounding effect*.

Dalam *market model* digunakan periode estimasi. Periode estimasi adalah periode sebelum periode peristiwa. Lama periode estimasi yang umum digunakan adalah 100 hari sampai dengan 250 hari. Pada penelitian ini periode estimasi yang digunakan adalah 100 hari. Periode peristiwa (*event period*) disebut juga dengan periode pengamatan atau jendela peristiwa. Periode estimasi dan periode pengamatan dalam penelitian ini dapat dilihat di gambar 2 berikut.



Gambar 2. Periode estimasi dan periode jendela untuk data harian

Keterangan :

- t-0 = pada saat pengumuman merger dan akuisisi
- t+10 = 10 hari sesudah pengumuman merger dan akuisisi
- t-10 = 10 hari sebelum pengumuman merger dan akuisisi
- t-110 = 100 hari sebelum periode peristiwa.

Langkah-langkah mencari *abnormal return* dengan *market model* adalah sebagai berikut:

- a. Menghitung *return* saham harian dari setiap kelompok perusahaan sampel dengan rumus:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Di mana:

R_{it} = *Return* saham harian saham i pada hari t

P_{it} = Harga saham harian saham i hari ke t

P_{it-1} = Harga saham masing-masing perusahaan pada hari ke t-1

- b. Menghitung *return* pasar disetiap kelompok perusahaan sampel dengan rumus:

$$R_{mt} = \frac{IHSG_{it} - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Di mana:

R_{mt} = *Return* pasar harian pada hari t

$IHSG_{it}$ = Indeks Harga Saham Gabungan pada hari t

$IHSG_{t-1}$ = Indeks Harga Saham Gabungan pada hari t-1

- c. Meregresi *return* saham harian dengan *return* pasar harian untuk memperoleh dan masing-masing saham. Nilai dan diperoleh dari hasil regresi *return* saham harian dengan *return* pasar harian.

$$\beta = \frac{n \sum xy - (\sum x)(\sum y)}{n \sum x^2 - \sum x^2}$$

$$\alpha = \frac{\sum y - \beta(\sum x)}{n}$$

Persamaan regresinya adalah sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta x$$

Dimana:

x = *return* pasar (R_{mt})

$y = \text{return saham } (R_{it})$
 $n = \text{jumlah perusahaan}$

- d. Menghitung *expected return* selama *event period* dengan menggunakan *market model* yaitu:

$$R_{i,t} = \alpha_i + \beta_i \cdot R_{M,t} + \varepsilon_{i,t}$$

Keterangan:

$R_{i,t}$ = Return realisasi sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-t.
 α_i = *Intercept* untuk sekuritas ke-i.
 β_i = Koefisien *slope* yang merupakan *Beta* dari sekuritas ke-i.
 $R_{M,t}$ = *return* indeks pasar pada periode estimasi ke-t yang dapat dihitung dengan rumus $R_{Mt} = (IHS G_t - IHS G_{t-1}) / IHS G_{t-1}$.
 $\varepsilon_{i,t}$ = kesalahan residu sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j.

- e. Menghitung *abnormal return* dengan rumus:

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

Dimana:

AR_{it} = *abnormal return* harian individual

R_{it} = *return* saham sesungguhnya

$E(R_{it})$ = *expected return*

- f. Menghitung *average abnormal return*

$$AAR_t = \frac{1}{k} \sum AR_{it}$$

Dimana:

AAR_t = rata-rata *abnormal return* harian

AR_{it} = *abnormal return*

k = jumlah perusahaan

2. Uji Normalitas Data

Pengujian normalitas data adalah pengujian tentang kenormalan distribusi data. Menurut Ghozali (2011), uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Uji normalitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji *one sample Kolmogorov-Smirnov* yaitu:

- a. Nilai signifikansi atau nilai probabilitas $0,05$ maka distribusi data adalah tidak normal.
- b. Nilai signifikansi atau nilai probabilitas $> 0,05$ maka distribusi data adalah normal.

3. Uji Hipotesis

a. Pengujian Hipotesis 1 : Kandungan Informasi

Apabila data berdistribusi normal, maka pengujian hipotesis pertama dalam penelitian ini menggunakan statistik parametrik *one sample t-test*, yaitu pengujian terhadap nilai rata-rata suatu observasi apakah secara statistik berbeda dari nol atau sama dengan nol. Pengujian hipotesis pertama dilakukan untuk mengetahui ada atau tidaknya kandungan informasi merger dan akuisisi.

Langkah pengujian hipotesis adalah sebagai berikut:

1) Menentukan Hipotesis Nol (H_0)

H_0 = tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

2) Menentukan Hipotesis Alternatif (H_{a1})

H_{a1} = terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

3) Menentukan tingkat signifikansi yaitu sebesar 5% untuk pengujian H_{a1} .

4) Menentukan apakah hipotesis diterima atau ditolak.

Jika nilai probabilitas yang didapat lebih besar dari 5% maka H_0 diterima dan H_{a1} ditolak, menunjukkan bahwa tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi. Jika probabilitas lebih kecil dari 5% maka H_{a1} diterima dan H_0 ditolak, menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

b. Pengujian Hipotesis 2: Kecepatan Reaksi Pasar.

Pengujian hipotesis kedua dapat diketahui dengan mengacu pada konsep efisiensi pasar. Konsep terbaru dari efisiensi pasar tidak mengharuskan kecepatan penyesuaian harus terjadi dengan seketika tetapi terjadi dengan cepat (*quickly*) setelah informasi disebarkan untuk menjadi tersedia bagi semua orang (Hartono, 2008). Apabila pasar bereaksi secara cepat dan segera menuju keseimbangan yang baru maka dapat dikatakan bahwa pasar

modal tersebut sudah efisien setengah kuat secara informasi. Sebaliknya, apabila pasar bereaksi lambat dan berkepanjangan maka pasar tersebut belum efisien setengah kuat secara informasi terhadap pengumuman merger dan akuisisi.

c. Pengujian Hipotesis 3: Efisiensi Pasar

Hipotesis 3 terbukti apabila hipotesis pertama dan hipotesis kedua terbukti. Suatu pasar dikatakan efisien bentuk setengah kuat secara informasi apabila pasar bereaksi secara cepat dan tidak berkepanjangan serta segera menuju ke harga keseimbangan baru terhadap suatu informasi.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini peneliti akan memaparkan hasil analisis dan pembahasan terhadap data yang telah diperoleh selama penelitian. Data yang digunakan dalam penelitian ini diambil dari situs www.kppu.go.id dan finance.yahoo.com. Analisis data dalam bab ini terdiri dari sampel penelitian, deskripsi data, statistik deskriptif data, pengujian normalitas data, hasil analisis data serta hasil pengujian dan pembahasan.

A. Deskripsi Data

1. Sampel Penelitian

Pada penelitian ini, peristiwa yang akan diuji adalah peristiwa merger dan akuisisi. *Event date* yang digunakan dalam penelitian adalah tanggal pengumuman merger dan akuisisi. Informasi tentang merger dan akuisisi dipercaya dapat memengaruhi harga saham di bursa akibat aksi investor yang menginginkan keuntungan dari peristiwa tersebut.

Peneliti menggunakan metode *purposive sampling* untuk mendapatkan sampel yang dianggap mampu mewakili populasi. Sampel tersebut dipilih berdasarkan kriteria berikut:

- a. Perusahaan yang mengumumkan merger dan akuisisi pada tahun 2011-2013.
- b. Perusahaan yang sudah dan masih terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2012

- c. Dapat diketahui secara jelas tanggal pengumuman merger dan akuisisi yang dikeluarkan oleh BEI atau OJK.
- d. Tidak sedang melakukan *corporate action* lain selama periode pengamatan.

Berdasarkan kriteria pengambilan sampel tersebut, terdapat 15 perusahaan yang memenuhi kriteria dan selanjutnya akan digunakan sebagai obyek penelitian. Daftar perusahaan yang menjadi sampel penelitian yaitu:

Tabel 1. Daftar Perusahaan Sampel

No	Nama Perusahaan	Kode Emiten	Tanggal Pengumuman
1	Aneka Tambang Tbk	ANTM	18 Mei 2011
2	Jasa Marga (Persero) Tbk	JSMR	10 Juni 2011
3	Berau Coal Energy Tbk	BRAU	21 Juni 2011
4	Elang Mahkota Teknologi Tbk	EMTK	28 Juni 2011
5	Indika Energy Tbk	INDY	16 Januari 2012
6	Agung Podomoro Land Tbk	APLN	26 Januari 2012
7	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk	MBSS	19 Maret 2012
8	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten	BJBR	17 Oktober 2012
9	Sugih Energy Tbk	SUGI	9 November 2012
10	Salim Ivomas Pratama Tbk	SIMP	10 Juni 2013
11	Bayan Resources Tbk	BYAN	31 Juli 2013
12	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	TKIM	10 September 2013
13	Sugih Energy Tbk	SUGI	26 September 2013
14	Nusa Raya Cipta Tbk	NRCA	13 Desember 2013
15	Agung Podomoro Land Tbk	APLN	16 Desember 2013

Sumber: Lampiran 1 halaman 54

2. Harga Penutupan saham Perusahaan

Data harga penutupan saham harian perusahaan digunakan untuk mencari *return* saham, *expected return* dan *abnormal return* sesuai dengan *event date* masing-masing perusahaan sampel. Data harga saham penutup harian diperoleh dari finance.yahoo.com. Daftar *closing price* harian dapat dilihat pada lampiran 2 halaman 55.

3. Indeks Harga Saham Gabungan

Perhitungan *expected return* dengan *market model* menggunakan Indeks Harga Saham Gabungan untuk mencari *return* pasar dan menentukan nilai α dan β . Data IHSG diperoleh dari finance.yahoo.com. Daftar *closing price* harian IHSG untuk masing-masing perusahaan dapat dilihat pada lampiran 3 halaman 85.

4. *Expected Return*

Expected return adalah *return* yang diharapkan oleh investor dimasa mendatang. Perhitungan *expected return* dalam penelitian ini menggunakan model pasar (*market model*). Periode estimasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah selama 100 hari.

Contoh perhitungan *expected return* untuk perusahaan Aneka Tambang Tbk.

Hari	R_{it}	R_{mt}	$ER_{it} = + *R_{mt}$		
t-10	-0,0109890	-0,0092048	-0,0011440	1,2220640	-0,0123929
t-9	-0,0111111	0,0002779	-0,0011440	1,2220640	-0,0008043
t-8	0	0,0003523	-0,0011440	1,2220640	-0,0007135
t-7	-0,0112360	-0,0046428	-0,0011440	1,2220640	-0,0068177
t-6	0	-0,0034497	-0,0011440	1,2220640	-0,0053598
t-5	0	0,0039811	-0,0011440	1,2220640	0,0037211
t-4	0,0227273	0,0098992	-0,0011440	1,2220640	0,0109534
t-3	-0,0111111	-0,0076683	-0,0011440	1,2220640	-0,0105152
t-2	-0,0112360	0,0061205	-0,0011440	1,2220640	0,0063356
t-1	0	-0,0085581	-0,0011440	1,2220640	-0,0116026
t+0	0,0113636	0,0107872	-0,0011440	1,2220640	0,0120386
t+1	0	0,0051042	-0,0011440	1,2220640	0,0050936
t+2	-0,0112360	0,0034050	-0,0011440	1,2220640	0,0030172
t+3	-0,0227273	-0,0243997	-0,0011440	1,2220640	-0,0309620
t+4	0	0,0019820	-0,0011440	1,2220640	0,0012782
t+5	-0,0232558	-0,0015270	-0,0011440	1,2220640	-0,0030101
t+6	0,0238095	0,0091673	-0,0011440	1,2220640	0,0100590
t+7	0	0,0046173	-0,0011440	1,2220640	0,0044986
t+8	0	-0,0016420	-0,0011440	1,2220640	-0,0031507
t+9	0	0,0028306	-0,0011440	1,2220640	0,0023151
t+10	0	0,0002069	-0,0011440	1,2220640	-0,0008911

Sumber: Lampiran 5 halaman 120

Data perhitungan *expected return* dapat dilihat pada lampiran 5 halaman 120.

5. *Abnormal Return*

Abnormal return merupakan selisih antara *return* sesungguhnya dan *expected return*.

Contoh perhitungan *abnormal return* untuk perusahaan Aneka Tambang Tbk.

Hari	R_{it}	ER_{it}	$AR_{it} = R_{it} - ER_{it}$
t-10	-0,0109890	-0,0123929	0,0014039
t-9	-0,0111111	-0,0008043	-0,0103068
t-8	0,0000000	-0,0007135	0,0007135
t-7	-0,0112360	-0,0068177	-0,0044182
t-6	0,0000000	-0,0053598	0,0053598
t-5	0,0000000	0,0037211	-0,0037211
t-4	0,0227273	0,0109534	0,0117738
t-3	-0,0111111	-0,0105152	-0,0005959
t-2	-0,0112360	0,0063356	-0,0175715
t-1	0,0000000	-0,0116026	0,0116026
t+0	0,0113636	0,0120386	-0,0006750
t+1	0,0000000	0,0050936	-0,0050936
t+2	-0,0112360	0,0030172	-0,0142531
t+3	-0,0227273	-0,0309620	0,0082347
t+4	0,0000000	0,0012782	-0,0012782
t+5	-0,0232558	-0,0030101	-0,0202458
t+6	0,0238095	0,0100590	0,0137505
t+7	0,0000000	0,0044986	-0,0044986
t+8	0,0000000	-0,0031507	0,0031507
t+9	0,0000000	0,0023151	-0,0023151
t+10	0,0000000	-0,0008911	0,0008911

Sumber: Lampiran 5 halaman 120

Data perhitungan *abnormal return* dapat dilihat pada lampiran 5 halaman 120.

B. Statistik Deskriptif Data

Analisis statistik bertujuan untuk mengetahui karakteristik data seperti nilai terendah (*minimum*), nilai tertinggi (*maximum*), nilai rata-rata (*mean*) dan tingkat penyimpangan sebaran data (standar deviasi). Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *abnormal return* yang dihitung dari selisih *return* sesungguhnya dengan *return* ekspektasi pada setiap perusahaan sampel. Berikut ini adalah data *Average Abnormal Return* (AAR) setiap perusahaan.

Tabel 2. *Average Abnormal Return* setiap perusahaan

No.	Perusahaan	<i>Average Abnormal Return</i>
1	ANTM	-0,0013377
2	JSMR	0,0000950
3	BRAU	-0,0027966
4	EMTK	-0,0029842
5	INDY	0,0082520
6	APLN	-0,0059133
7	MBSS	-0,0023660
8	BJBR	-0,0023247
9	SUGI (2012)	0,0141653
10	SIMP	0,0134234
11	BYAN	0,0009057
12	TKIM	-0,0039800
13	SUGI (2013)	0,0004484
14	NRCA	-0,0038667
15	APLN	-0,0039397

Sumber: Lampiran 6 halaman 135

Berikut adalah statistik deskriptif dari *Average Abnormal Return* (AAR) setiap perusahaan.

Tabel 3. Statistik Deskriptif *Average Abnormal Return* (AAR)

Variabel	N	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>
AAR	15	-0,0059133	0,0141653	0,000518727	0,0063060701

Sumber: Lampiran 7 halaman 139

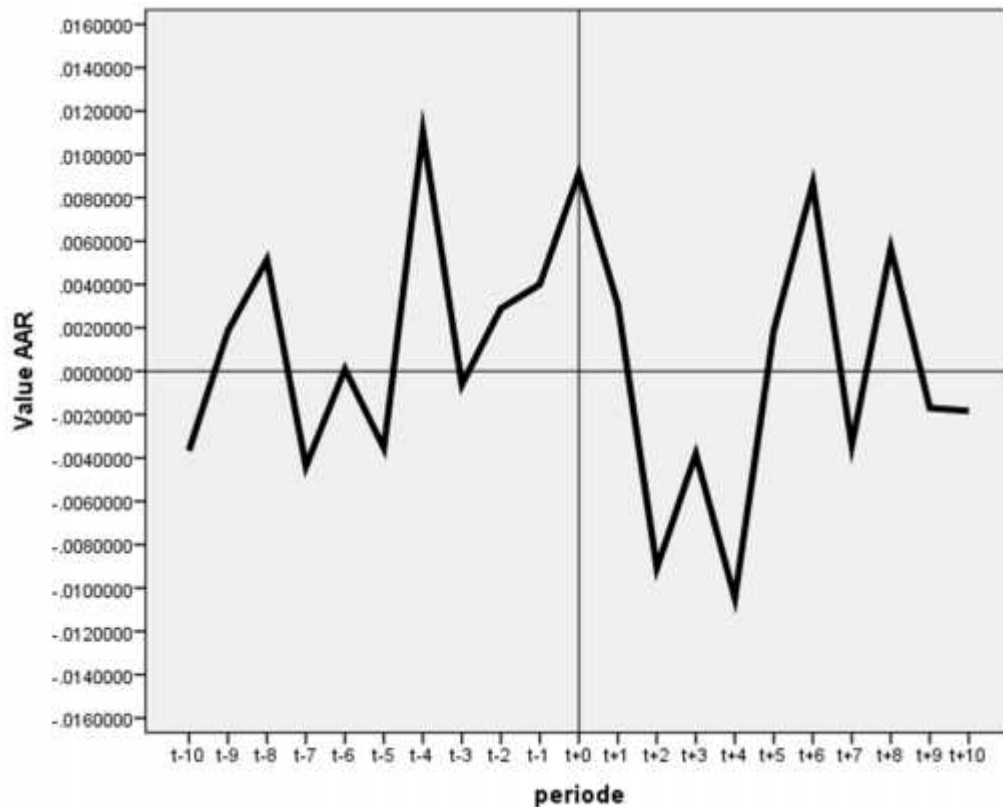
Berdasarkan tabel 3 dapat diperoleh gambaran bahwa selama periode tahun 2011-2013 dengan 15 sampel perusahaan terdapat *Average Abnormal Return* (AAR) paling rendah (*minimum*) sebesar -0,0059133 diperoleh para investor yang berinvestasi pada perusahaan Agung Podomoro Land Tbk (APLN) pada tahun 2012, sedangkan *Average Abnormal Return* (AAR) tertinggi (*maximum*) sebesar 0,0141653 diperoleh para investor yang berinvestasi pada perusahaan Sugih Energy Tbk (SUGI) pada tahun 2012. Nilai rata-rata *Average Abnormal Return* (AAR) sebesar 0,000518727 dan tingkat penyimpangan sebaran data (standar deviasi) nilai *Average Abnormal Return* (AAR) sebesar 0,063060701.

Untuk melihat pergerakan *Average Abnormal Return* (AAR) selama periode jendela, di bawah ini di tampilkan tabel *Average Abnormal Return* (AAR) harian dan grafik pergerakan *Average Abnormal Return* (AAR) berdasarkan data hasil olahan peneliti.

Tabel 4. *Average Abnormal Return* selama *event period*

Periode	AAR
t-10	-0,0036658
t-9	0,0018625
t-8	0,0051354
t-7	-0,0043874
t-6	0,0000869
t-5	-0,0035463
t-4	0,0110402
t-3	-0,0006165
t-2	0,0028962
t-1	0,0040069
t+0	0,0091223
t+1	0,0030715
t+2	-0,0090678
t+3	-0,0038185
t+4	-0,0104686
t+5	0,0018899
t+6	0,0086528
t+7	-0,0034165
t+8	0,0056600
t+9	-0,0017044
t+10	-0,0018395

Sumber: Lampiran 6 halaman 135



Sumber: Lampiran 7 halaman 139

Gambar 3. Grafik Pergerakan *Average Abnormal Return* (AAR) Pengumuman Merger dan Akuisisi

Berdasarkan gambar 3 dapat dilihat grafik untuk *Average Abnormal Return* (AAR) pada periode jendela yaitu 10 hari sebelum pengumuman merger dan akuisisi, 1 hari pada hari pengumuman merger dan akuisisi, dan 10 hari sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Grafik pada gambar 3 terlihat fluktuatif yang ditunjukkan pada beberapa periode terdapat *Average Abnormal Return* (AAR) bertanda positif dan negatif. Secara garis besar, grafik tersebut menunjukkan penurunan *Average Abnormal Return* (AAR) selama periode jendela.

Abnormal return adalah selisih antara return sesungguhnya dan return yang diharapkan. Perhitungan *abnormal return* dalam penelitian ini menggunakan

model pasar atau *market model* yang menggunakan risiko pasar untuk menyesuaikan *return* ekspektasian sesuai dengan tingkat risikonya. Adapun hasil perhitungan *abnormal return* masing-masing perusahaan sampel telah dicantumkan pada lampiran 5 halaman 120.

C. Pengujian Normalitas Data

Uji normalitas data ini bertujuan untuk mengetahui apakah data yang digunakan berdistribusi normal atau tidak. Jika data berdistribusi normal, maka pengujian dilakukan dengan analisis parametrik yaitu uji *one sample t-test*, sedangkan apabila data tidak berdistribusi normal maka pengujian dilakukan dengan analisis non-parametrik. Uji normalitas dalam penelitian ini menggunakan uji *one sample Kolmogorov-Smirnov* dengan SPSS versi 20. Adapun hasil pengujian normalitas data sebagai berikut:

Tabel 5. Uji Normalitas

Variabel	Signifikansi	Syarat	Keterangan
AAR	0,205	0,05	Distribusi Normal

Sumber : Lampiran 7 halaman 139

Berdasarkan hasil uji normalitas data yang telah dilakukan menunjukkan bahwa data yang digunakan dalam penelitian ini adalah normal. Hal ini ditunjukkan dengan nilai Sig Z hasil uji *one sample Kolmogorov-Smirnov* menunjukkan nilai lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,205. Berdasarkan uji normalitas pada tabel 5 dapat disimpulkan bahwa data berdistribusi normal, sehingga pengujian hipotesis akan dilakukan dengan menggunakan uji *one sample t-test*.

D. Hasil Analisis Data

Penelitian ini menggunakan metode studi peristiwa (*Event Study*). Penelitian yang dilakukan bertujuan untuk menguji efisiensi pasar modal bentuk setengah kuat secara informasi terhadap peristiwa merger dan akuisisi dengan menguji ada atau tidaknya kandungan informasi dan kecepatan reaksi pasar. Penelitian ini dilakukan terhadap semua perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013.

Pengujian kandungan informasi dilakukan dengan melihat tingkat signifikansi *abnormal return* di sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi. Periode jendela dalam penelitian ini adalah 10 hari sebelum pengumuman merger dan akuisisi ($t-10$), 1 hari pada hari pengumuman merger dan akuisisi ($t=0$) dan 10 hari sesudah pengumuman merger dan akuisisi ($t+10$). Penelitian ini menggunakan model pasar (*market model*) yang menggunakan risiko pasar untuk menyesuaikan *return* ekspektasian sesuai dengan tingkat risikonya.

Pengujian kandungan informasi peristiwa merger dan akuisisi dapat dilihat dari nilai signifikansi *abnormal return* yang terjadi di sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi. Pengujian kandungan informasi dilakukan dengan menggunakan *one sample t-test* selama periode pengamatan. Hasil pengujian *abnormal return* saham dengan menggunakan uji *one sample t-test* adalah sebagai berikut:

Tabel 6. Hasil Pengujian Kandungan Informasi di Sekitar tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi

Periode Pengamatan	<i>Average Abnormal return</i>	t_{hitung}	<i>Sig. (2-tailed)</i>	Keterangan
t-10	-0,0036658	-0,672	0,512	Tidak Signifikan
t-9	0,0018625	0,352	0,730	Tidak Signifikan
t-8	0,0051354	0,664	0,518	Tidak Signifikan
t-7	-0,0043874	-0,695	0,499	Tidak Signifikan
t-6	0,0000869	0,013	0,989	Tidak Signifikan
t-5	-0,0035463	-0,901	0,383	Tidak Signifikan
t-4	0,0110402	1,090	0,294	Tidak Signifikan
t-3	-0,0006165	-0,116	0,910	Tidak Signifikan
t-2	0,0028962	0,777	0,450	Tidak Signifikan
t-1	0,0040069	0,785	0,445	Tidak Signifikan
t=0	0,0091223	1,102	0,329	Tidak Signifikan
t+1	0,0030715	0,956	0,355	Tidak Signifikan
t+2	-0,0090678	-2,318	0,036	Signifikan pada level 5%
t+3	-0,0038185	-0,665	0,517	Tidak Signifikan
t+4	-0,0104686	-2,634	0,020	Signifikan pada level 5%
t+5	0,0018899	0,494	0,629	Tidak Signifikan
t+6	0,0086528	1,152	0,269	Tidak Signifikan
t+7	-0,0034165	-1,442	0,171	Tidak Signifikan
t+8	0,0056600	0,868	0,400	Tidak Signifikan
t+9	-0,0017044	-0,451	0,659	Tidak Signifikan
t+10	-0,0018395	-0,387	0,705	Tidak Signifikan

Sumber: Lampiran 8 halaman 141

1. Pengujian Hipotesis 1: Kandungan Informasi

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel 6 menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* yang signifikan pada hari kedua setelah *event date* (t+2) dengan nilai t_{hitung} sebesar -2,318 dan nilai signifikansi sebesar 0,036 dan hari keempat setelah *event date* (t+4) dengan nilai t_{hitung} sebesar -2,634 dan nilai signifikansi sebesar 0,020. Hasil tersebut sama dengan penelitian yang dilakukan oleh Pujonggo (2004) dan Yuliana (2006) yang menyimpulkan

bahwa terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

2. Pengujian Hipotesis 2 : Kecepatan Reaksi Pasar

Penelitian ini juga melakukan pengujian terhadap kecepatan reaksi pasar dengan melihat seberapa cepat pasar bereaksi terhadap pengumuman merger dan akuisisi. Berdasarkan pengujian kandungan informasi peristiwa merger dan akuisisi pada tabel 6, pasar menunjukkan reaksi yang cepat karena *abnormal return* yang signifikan hanya terjadi pada hari kedua setelah pengumuman ($t+2$) dan hari keempat setelah pengumuman ($t+4$). Hasil tersebut sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Pujonggo (2004) dan Yuliana (2006) yang menyatakan bahwa pasar bereaksi secara cepat terhadap pengumuman merger dan akuisisi.

3. Pengujian Hipotesis 3 : Efisiensi Pasar

Hipotesis 1 dan 2 terbukti sehingga hipotesis 3 diterima yaitu Bursa Efek Indonesia sudah efisien setengah kuat secara informasi terhadap peristiwa merger dan akuisisi.

E. Pembahasan

1. Hipotesis 1: Kandungan Informasi

Adanya *abnormal return* yang signifikan pada hari kedua setelah *event date* ($t+2$) dan hari keempat setelah *event date* ($t+4$) menunjukkan bahwa peristiwa merger dan akuisisi memiliki kandungan informasi sehingga investor bereaksi terhadap pengumuman merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan. Pengumuman merger dan akuisisi memberikan

reaksi negatif dengan nilai t_{hitung} sebesar -2,318 pada hari kedua setelah *event date* (t+2) dan -2,634 pada hari keempat setelah *event date* (t+4). Hal tersebut menunjukkan bahwa investor beranggapan peristiwa merger dan akuisisi bukan merupakan peristiwa yang memiliki manfaat ekonomi.

Menurut Sun (1999) dalam Yuliana (2006) *abnormal return* saham pengakuisisi akan mengalami penurunan setelah melakukan penawaran atas perusahaan lain, sedangkan *abnormal return* saham perusahaan target akan mengalami keuntungan yang relatif signifikan setelah adanya penawaran. Hasil pengujian ini mendukung hipotesis alternatif pertama (H_{a1}) dalam penelitian ini, yaitu terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

2. Hipotesis 2: Kecepatan Reaksi Pasar

Pengujian kecepatan reaksi pasar dapat dilakukan dengan melihat seberapa cepat pasar bereaksi terhadap pengumuman merger dan akuisisi. Pada tabel 6 halaman 42 menunjukkan bahwa pasar bereaksi terhadap pengumuman merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan dibuktikan dengan adanya *abnormal return* yang signifikan pada hari kedua setelah *event date* (t+2) dan hari keempat setelah *event date* (t+4).

Hasil pengujian tersebut menunjukkan bahwa pasar bereaksi cepat dan tidak berkepanjangan terhadap pengumuman merger dan akuisisi. Reaksi tersebut dikatakan cepat karena berbeda dengan peristiwa lain seperti inisiasi dividen yang hasilnya dapat langsung diketahui oleh investor, merger dan akuisisi merupakan peristiwa yang membutuhkan waktu yang

relatif lebih lama untuk mencerna informasi yang terkandung di dalamnya (Hartono, 2010).

Reaksi tersebut dikatakan cepat karena mengacu pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Pujonggo (2004) dengan *event window* selama 21 hari, yaitu 10 hari sebelum pengumuman merger dan akuisisi, 1 hari pada pengumuman merger dan akuisisi, dan 10 hari setelah pengumuman merger dan akuisisi. Dalam penelitian tersebut *abnormal return* yang signifikan muncul pada hari keenam setelah *event date* ($t+6$) dan reaksi pasar dikatakan cepat. Menurut Pujonggo (2004) munculnya *abnormal return* pada hari keenam setelah *event date* ($t+6$) adalah merupakan reaksi yang cepat karena di Amerika membutuhkan waktu sampai berbulan-bulan oleh pasar untuk bereaksi terhadap peristiwa merger dan akuisisi. Hasil pengujian ini mendukung hipotesis alternatif kedua (H_{a2}) dalam penelitian ini, yaitu pasar bereaksi secara cepat dan tidak berkepanjangan terhadap pengumuman merger dan akuisisi.

3. Hipotesis 3: Efisiensi Pasar

Hipotesis alternatif pertama (H_{a1}) dan Hipotesis alternatif kedua (H_{a2}) terbukti sehingga Hipotesis alternatif ketiga (H_{a3}) dalam penelitian ini diterima yaitu Bursa Efek Indonesia sudah efisien setengah kuat secara informasi terhadap peristiwa merger dan akuisisi. Suatu pasar modal dikatakan efisien setengah kuat secara informasi apabila suatu pengumuman memiliki kandungan informasi dan pasar bereaksi cepat untuk mencapai harga keseimbangan yang baru.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan tentang “Pengujian Efisiensi Pasar Modal Bentuk Setengah Kuat secara Informasi terhadap Peristiwa Merger dan Akuisisi” dapat disimpulkan bahwa:

1. Peristiwa merger dan akuisisi memiliki kandungan informasi yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang signifikan pada hari kedua setelah *event date* (t+2) dengan nilai t_{hitung} sebesar -2,318 dan nilai signifikansi sebesar 0,036 dan hari keempat setelah *event date* (t+4) dengan nilai t_{hitung} sebesar -2,634 dan nilai signifikansi sebesar 0,020.
2. Pasar bereaksi secara cepat dan tidak berkepanjangan terhadap pengumuman merger dan akuisisi. Hal ini ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang signifikan pada hari kedua setelah *event date* (t+2) dengan nilai t_{hitung} sebesar -2,318 dan nilai signifikansi sebesar 0,036 dan hari keempat setelah *event date* (t+4) dengan nilai t_{hitung} sebesar -2,634 dan nilai signifikansi sebesar 0,020. Hal tersebut menunjukkan pasar menuju ke harga keseimbangan yang baru, sesuai dengan teori Fama (1970).
3. Mengacu pada hasil pengujian diatas, maka dapat disimpulkan bahwa Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013 sudah efisien bentuk setengah kuat secara informasi terhadap peristiwa merger dan akuisisi.

B. Keterbatasan Penelitian

Dalam melakukan penelitian ini, peneliti menyadari bahwa terdapat beberapa keterbatasan. Beberapa keterbatasan tersebut antara lain:

1. Penelitian ini hanya menguji efisiensi pasar modal Indonesia bentuk setengah kuat secara informasi, hanya berdasarkan satu peristiwa (*event*) saja yaitu merger dan akuisisi.
2. Jumlah sampel yang terbatas, yaitu hanya 15 perusahaan.
3. Penghitungan *expected return* hanya menggunakan *market model*.
4. Penelitian ini tidak menggunakan metode koreksi *beta*.

C. Saran

Merujuk pada keterbatasan-keterbatasan yang ada, berikut merupakan saran yang dapat di berikan oleh peneliti.

1. Bagi investor dan calon investor

Investor harus lebih cermat dalam menentukan keputusan mereka atas investasi yang dijalankan untuk menghindari kerugian atas peristiwa akuisisi karena *abnormal return* saham pengakuisisi akan mengalami penurunan setelah setelah melakukan penawaran.

2. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian selanjutnya akan lebih baik apabila menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara informasi terhadap *corporate action* lain, seperti inisiasi dividen, *stock split* dan *right issue*. Selain itu, penelitian selanjutnya dapat menggunakan *beta* koreksi sehingga dapat diperoleh hasil penelitian yang lebih baik, memperpanjang periode penelitian sehingga dapat diperoleh jumlah sampel yang lebih banyak dan menggunakan model estimasi lain seperti *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) atau model sesuaian pasar (*market-adjusted model*).

DAFTAR PUSTAKA

- Moin, Abdul. (2003). *Merger, Akuisisi dan Divertasi*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Arikunto, Suharsimi. (2006). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Brigham, Eugene F. and Houston, Joel F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Edisi 11*. Jakarta: Salemba empat.
- Brigham, Eugene F dan Philip R. Daves. (2002). *Intermediate Financial Management*. Singapore: Thomson South-Western.
- Drauz, Gotz and Jones, Christopher. (2006). *EU Competition Law.*, Volume II: merger and acquisitions (Leuven, Belgium : Claeys & Casteels).
- Fama, Eugene F. (1970). Efficient Market: A Review of Theory and Empirical Work. *Journal of Finance* (Volume 25, No.2).
- Hadi, Nor. (2013). *Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hartono, Jogyanto. (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: BPFE.
- _____. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kelima. Yogyakarta: BPFE.
- _____. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.
- _____. (2010). *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. Yogyakarta: BPFE.
- Husnan, Suad. (1998). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kedua. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- _____. (2002) *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Komite Prinsip Akuntansi. (1994). *PSAK Nomor 22 tentang Akuntansi Penggabungan Usaha*. Jakarta: Ikatan Akuntansi Indonesia.
- Kurniawati, Indah. (2006). Analisis Pengaruh Pengumuman Earning Terhadap *Abnormal return* dan Tingkat Likuiditas Saham : Analisis Empiris pada *Nonsynchronous Trading*. JAAI (Volume 10, No.2).

- Pujonggo, Hilarion Didik Murti. (2004). Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan: Analisis Pengumuman Merjer dan Akuisisi *Back Door Listing*, Merjer dan akuisisi perusahaan publik-privat dan merjer dan akuisisi perusahaan publik-publik. *Tesis*. Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta.
- Republik Indonesia. (1998). *Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 27 Tahun 1998 Tentang Penggabungan, Peleburan, dan Pengambilalihan Perseroan Terbatas*. Lembaran Negara Republik Indonesia No. 3741. Sekretariat Negara. Jakarta.
- Munawir, S. (2002). *Akuntansi Keuangan dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Samsul, Mohamad. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Siamat, Dahlan. (*Manajemen Lembaga Keuangan*. Edisi Keempat. Jakarta: Lembaga Penerbit FE Universitas Indonesia.
- Setyawasih, Rianti. (2007). Studi Tentang Peristiwa (Event Study): Suatu Panduan Riset Manajemen Keuangan di Pasar Modal. *Jurnal Optimal* (Volume 1, No. 1).
- Shah, Priyanka and Arora, Parvinder. (2014). M&A Announcement and Their Effect on Return to Shareholders: An Event Study. *Accounting and Finance Research* (Volume 3, No. 2)
- Sugiyono. (2007). *Statistika II*. Bandung: Transito.
- Sutrisno. (2001). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Tandelilin, Eduardus. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.
- Yuliana. (2004). Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan: Analisis Keputusan Merjer dan Akuisisi. *Tesis*. Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta.

Sumber Internet:

finance.yahoo.com. Diakses pada tanggal 23 Maret 2015.

www.kppu.go.id/id/daftar-notifikasi/. Diakses pada tanggal 23 Maret 2015.

LAMPIRAN

Lampiran 1

DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL

No	Nama Perusahaan	Kode	Tanggal Pengumuman	Keterangan	Target
1	Aneka Tambang Tbk	ANTM	18 Mei 2011	Akuisisi	PT Dwimitra Enggang Khatulistiwa
2	Jasa Marga (Persero) Tbk	JSMR	10 Juni 2011	Akuisisi	PT Margabumi Adhikarya
3	Berau Coal Energy Tbk	BRAU	21 Juni 2011	Akuisisi	PT Pelayaran Sandtia Perkasa Maritim PT Mutiara Tanjung Lestari
4	Elang Mahkota Teknologi Tbk	EMTK	28 Juni 2011	Akuisisi	PT Indosiar Karya Media
5	Indika Energy Tbk	INDY	16 Januari 2012	Akuisisi	PT Mitra Bahtera Segara Sejati
6	Agung Podomoro Land Tbk	APLN	26 Januari 2012	Akuisisi	PT Tiara Metropolitan Indah
7	Mitrabahtera Segera Sejati Tbk	MBSS	19 Maret 2012	Akuisisi	PT Mitra Alam Segara Sejati
8	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten	BJBR	17 Oktober 2012	Akuisisi	PD BPR LPK Jalan cagak PD BPR LPK Garut Kota
9	Sugih Energy Tbk	SUGI	9 November 2012	Akuisisi	Eurorich Group Ltd
10	Salim Ivomas Pratama Tbk	SIMP	10 Juni 2013	Akuisisi	PT Mentari Pertiwi Makmur
11	Bayan Resources Tbk	BYAN	31 Juli 2013	Akuisisi	PT Apira Utama
12	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	TKIM	10 September 2013	Akuisisi	PT Oki Pulp & Paper Mills
13	Sugih Energy Tbk	SUGI	26 September 2013	Akuisisi	PT Petronusa Bumi Bakti International Mineral Resources Inc
14	Nusa Raya Cipta Tbk	NRCA	13 Desember 2013	Akuisisi	PT Bhaskara Utama Jaya
15	Agung Podomoro Land Tbk	APLN	16 Desember 2013	Akuisisi	PT Sinar Menara Deli

Lampiran 2

Daftar Harga Saham dan Return Saham Harian

1. Nama Perusahaan : Aneka Tambang Tbk

Kode : ANTM

Event Date : 18 Mei 2011

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	2450	t-95	2475	t-79	2275	t-63	2200	t-47	2250	t-31	2325	t-15	2250	t+1	2225
t-110	2425	t-94	2475	t-78	2250	t-62	2200	t-46	2200	t-30	2300	t-14	2300	t+2	2200
t-109	2475	t-93	2450	t-77	2175	t-61	2200	t-45	2150	t-29	2300	t-13	2300	t+3	2150
t-108	2475	t-92	2475	t-76	2250	t-60	2200	t-44	2175	t-28	2325	t-12	2275	t+4	2150
t-107	2450	t-91	2575	t-75	2275	t-59	2225	t-43	2150	t-27	2350	t-11	2275	t+5	2100
t-106	2475	t-90	2525	t-74	2300	t-58	2200	t-42	2150	t-26	2375	t-10	2250	t+6	2150
t-105	2425	t-89	2475	t-73	2250	t-57	2225	t-41	2125	t-25	2400	t-9	2225	t+7	2150
t-104	2450	t-88	2375	t-72	2175	t-56	2175	t-40	2150	t-24	2375	t-8	2225	t+8	2150
t-103	2375	t-87	2275	t-71	2275	t-55	2175	t-39	2175	t-23	2350	t-7	2200	t+9	2150
t-102	2350	t-86	2250	t-70	2300	t-54	2200	t-38	2175	t-22	2300	t-6	2200	t+10	2150
t-101	2300	t-85	2400	t-69	2300	t-53	2275	t-37	2250	t-21	2350	t-5	2200		
t-100	2325	t-84	2400	t-68	2275	t-52	2275	t-36	2250	t-20	2325	t-4	2250		
t-99	2375	t-83	2425	t-67	2250	t-51	2250	t-35	2250	t-19	2325	t-3	2225		
t-98	2375	t-82	2325	t-66	2225	t-50	2250	t-34	2250	t-18	2300	t-2	2200		
t-97	2350	t-81	2375	t-65	2175	t-49	2250	t-33	2300	t-17	2275	t-1	2200		
t-96	2400	t-80	2350	t-64	2175	t-48	2250	t-32	2300	t-16	2300	t0	2225		

Return saham harian Aneka Tambang Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	-0,010204	t-88	-0,040404	t-66	-0,0111111	t-44	0,011627907	t-22	-0,0212766	t0	0,0113636
t-109	0,020619	t-87	-0,0421053	t-65	-0,0224719	t-43	-0,01149425	t-21	0,0217391	t+1	0
t-108	0	t-86	-0,010989	t-64	0	t-42	0	t-20	-0,0106383	t+2	-0,011236
t-107	-0,010101	t-85	0,0666667	t-63	0,0114943	t-41	-0,01162791	t-19	0	t+3	-0,0227273
t-106	0,010204	t-84	0	t-62	0	t-40	0,011764706	t-18	-0,0107527	t+4	0
t-105	-0,020202	t-83	0,0104167	t-61	0	t-39	0,011627907	t-17	-0,0108696	t+5	-0,0232558
t-104	0,010309	t-82	-0,0412371	t-60	0	t-38	0	t-16	0,010989	t+6	0,0238095
t-103	-0,030612	t-81	0,0215054	t-59	0,0113636	t-37	0,034482759	t-15	-0,0217391	t+7	0
t-102	-0,010526	t-80	-0,0105263	t-58	-0,011236	t-36	0	t-14	0,0222222	t+8	0
t-101	-0,021277	t-79	-0,0319149	t-57	0,0113636	t-35	0	t-13	0	t+9	0
t-100	0,010870	t-78	-0,010989	t-56	-0,0224719	t-34	0	t-12	-0,0108696	t+10	0
t-99	0,021505	t-77	-0,0333333	t-55	0	t-33	0,022222222	t-11	0		
t-98	0	t-76	0,0344828	t-54	0,0114943	t-32	0	t-10	-0,010989		
t-97	-0,010526	t-75	0,0111111	t-53	0,0340909	t-31	0,010869565	t-9	-0,0111111		
t-96	0,021277	t-74	0,010989	t-52	0	t-30	-0,01075269	t-8	0		
t-95	0,031250	t-73	-0,0217391	t-51	-0,010989	t-29	0	t-7	-0,011236		
t-94	0	t-72	-0,0333333	t-50	0	t-28	0,010869565	t-6	0		
t-93	-0,010101	t-71	0,045977	t-49	0	t-27	0,010752688	t-5	0		
t-92	0,010204	t-70	0,010989	t-48	0	t-26	0,010638298	t-4	0,0227273		
t-91	0,040404	t-69	0	t-47	0	t-25	0,010526316	t-3	-0,0111111		
t-90	-0,019417	t-68	-0,0108696	t-46	-0,0222222	t-24	-0,01041667	t-2	-0,011236		
t-89	-0,019802	t-67	-0,010989	t-45	-0,0227273	t-23	-0,01052632	t-1	0		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

2. Nama Perusahaan : Jasa Marga (Persero) Tbk

Kode : JSMR

Event Date : 10 Juni 2011

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	3325	t-95	3275	t-79	3025	t-63	3325	t-47	3450	t-31	3350	t-15	3500	t+1	3325
t-110	3425	t-94	3175	t-78	3050	t-62	3325	t-46	3475	t-30	3300	t-14	3450	t+2	3425
t-109	3425	t-93	3075	t-77	3050	t-61	3300	t-45	3450	t-29	3300	t-13	3425	t+3	3450
t-108	3550	t-92	3075	t-76	3100	t-60	3300	t-44	3450	t-28	3300	t-12	3425	t+4	3425
t-107	3525	t-91	3100	t-75	3150	t-59	3250	t-43	3400	t-27	3350	t-11	3450	t+5	3425
t-106	3525	t-90	3075	t-74	3075	t-58	3250	t-42	3350	t-26	3375	t-10	3450	t+6	3450
t-105	3475	t-89	3075	t-73	3100	t-57	3200	t-41	3375	t-25	3400	t-9	3450	t+7	3475
t-104	3350	t-88	3000	t-72	3050	t-56	3225	t-40	3400	t-24	3425	t-8	3475	t+8	3525
t-103	3075	t-87	3050	t-71	3075	t-55	3225	t-39	3375	t-23	3425	t-7	3475	t+9	3500
t-102	3100	t-86	3075	t-70	3175	t-54	3250	t-38	3300	t-22	3425	t-6	3500	t+10	3525
t-101	3250	t-85	3100	t-69	3225	t-53	3325	t-37	3300	t-21	3425	t-5	3425		
t-100	3275	t-84	3075	t-68	3250	t-52	3275	t-36	3300	t-20	3475	t-4	3375		
t-99	3300	t-83	3100	t-67	3275	t-51	3300	t-35	3275	t-19	3450	t-3	3425		
t-98	3225	t-82	3075	t-66	3275	t-50	3375	t-34	3325	t-18	3425	t-2	3350		
t-97	3250	t-81	3000	t-65	3275	t-49	3425	t-33	3375	t-17	3425	t-1	3325		
t-96	3250	t-80	3025	t-64	3275	t-48	3400	t-32	3350	t-16	3475	t0	3350		

Return Saham harian Jasa Marga (Persero) Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	0,030075	t-88	-0,024390	t-66	0	t-44	0	t-22	0	t0	0,007519
t-109	0	t-87	0,016667	t-65	0	t-43	-0,014493	t-21	0	t+1	-0,007463
t-108	0,036496	t-86	0,008197	t-64	0	t-42	-0,014706	t-20	0,014599	t+2	0,030075
t-107	-0,007042	t-85	0,008130	t-63	0,015267	t-41	0,007463	t-19	-0,007194	t+3	0,007299
t-106	0	t-84	-0,008065	t-62	0	t-40	0,007407	t-18	-0,007246	t+4	-0,007246
t-105	-0,014184	t-83	0,008130	t-61	-0,007519	t-39	-0,007353	t-17	0	t+5	0
t-104	-0,035971	t-82	-0,008065	t-60	0	t-38	-0,022222	t-16	0,014599	t+6	0,007299
t-103	-0,082090	t-81	-0,024390	t-59	-0,015152	t-37	0	t-15	0,007194	t+7	0,007246
t-102	0,008130	t-80	0,008333	t-58	0	t-36	0	t-14	-0,014286	t+8	0,014388
t-101	0,048387	t-79	0	t-57	-0,015385	t-35	-0,007576	t-13	-0,007246	t+9	-0,007092
t-100	0,007692	t-78	0,008264	t-56	0,007813	t-34	0,015267	t-12	0	t+10	0,007143
t-99	0,007634	t-77	0	t-55	0	t-33	0,015038	t-11	0,007299		
t-98	-0,022727	t-76	0,016393	t-54	0,007752	t-32	-0,007407	t-10	0		
t-97	0,007752	t-75	0,016129	t-53	0,023077	t-31	0	t-9	0		
t-96	0	t-74	-0,023810	t-52	-0,015038	t-30	-0,014925	t-8	0,007246		
t-95	0,007692	t-73	0,008130	t-51	0,007634	t-29	0	t-7	0		
t-94	-0,030534	t-72	-0,016129	t-50	0,022727	t-28	0	t-6	0,007194		
t-93	-0,031496	t-71	0,008197	t-49	0,014815	t-27	0,015152	t-5	-0,021429		
t-92	0	t-70	0,032520	t-48	-0,007299	t-26	0,007463	t-4	-0,014599		
t-91	0,008130	t-69	0,015748	t-47	0,014706	t-25	0,007407	t-3	0,014815		
t-90	-0,008065	t-68	0,007752	t-46	0,007246	t-24	0,007353	t-2	-0,021898		
t-89	0	t-67	0,007692	t-45	-0,007194	t-23	0	t-1	-0,007463		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

3. Nama Perusahaan : Berau Coal Energy Tbk

Kode : BRAU

Event Date : 21 Juni 2011

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	540	t-95	530	t-79	520	t-63	530	t-47	540	t-31	550	t-15	540	t+1	530
t-110	530	t-94	530	t-78	530	t-62	540	t-46	550	t-30	550	t-14	540	t+2	530
t-109	540	t-93	530	t-77	520	t-61	530	t-45	550	t-29	550	t-13	550	t+3	530
t-108	550	t-92	530	t-76	520	t-60	530	t-44	540	t-28	540	t-12	540	t+4	520
t-107	550	t-91	520	t-75	530	t-59	530	t-43	540	t-27	550	t-11	550	t+5	520
t-106	540	t-90	530	t-74	530	t-58	530	t-42	540	t-26	540	t-10	560	t+6	550
t-105	540	t-89	530	t-73	530	t-57	530	t-41	540	t-25	550	t-9	580	t+7	540
t-104	540	t-88	530	t-72	530	t-56	540	t-40	540	t-24	550	t-8	570	t+8	530
t-103	530	t-87	520	t-71	530	t-55	540	t-39	540	t-23	540	t-7	570	t+9	520
t-102	530	t-86	520	t-70	530	t-54	540	t-38	540	t-22	540	t-6	560	t+10	520
t-101	530	t-85	530	t-69	530	t-53	530	t-37	550	t-21	540	t-5	560		
t-100	530	t-84	530	t-68	530	t-52	530	t-36	540	t-20	540	t-4	550		
t-99	530	t-83	530	t-67	540	t-51	530	t-35	550	t-19	540	t-3	540		
t-98	530	t-82	520	t-66	530	t-50	560	t-34	550	t-18	530	t-2	550		
t-97	520	t-81	520	t-65	530	t-49	560	t-33	540	t-17	530	t-1	540		
t-96	530	t-80	520	t-64	530	t-48	560	t-32	550	t-16	540	t0	530		

Return Saham Berau Coal Energy Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	-0,018519	t-88	0	t-66	-0,0185185	t-44	-0,0181818	t-22	0	t0	-0,0185185
t-109	0,018868	t-87	-0,0188679	t-65	0	t-43	0	t-21	0	t+1	0
t-108	0,018519	t-86	0	t-64	0	t-42	0	t-20	0	t+2	0
t-107	0	t-85	0,0192308	t-63	0	t-41	0	t-19	0	t+3	0
t-106	-0,018182	t-84	0	t-62	0,0188679	t-40	0	t-18	-0,0185185	t+4	-0,0188679
t-105	0	t-83	0	t-61	-0,0185185	t-39	0	t-17	0	t+5	0
t-104	0	t-82	-0,0188679	t-60	0	t-38	0	t-16	0,0188679	t+6	0,0576923
t-103	-0,018519	t-81	0	t-59	0	t-37	0,0185185	t-15	0	t+7	-0,0181818
t-102	0	t-80	0	t-58	0	t-36	-0,0181818	t-14	0	t+8	-0,0185185
t-101	0	t-79	0	t-57	0	t-35	0,0185185	t-13	0,0185185	t+9	-0,0188679
t-100	0	t-78	0,0192308	t-56	0,0188679	t-34	0	t-12	-0,0181818	t+10	0
t-99	0	t-77	-0,0188679	t-55	0	t-33	-0,0181818	t-11	0,0185185		
t-98	0	t-76	0	t-54	0	t-32	0,0185185	t-10	0,0181818		
t-97	-0,018868	t-75	0,0192308	t-53	-0,0185185	t-31	0	t-9	0,0357143		
t-96	0,019231	t-74	0	t-52	0	t-30	0	t-8	-0,0172414		
t-95	0	t-73	0	t-51	0	t-29	0	t-7	0		
t-94	0	t-72	0	t-50	0,0566038	t-28	-0,0181818	t-6	-0,0175439		
t-93	0	t-71	0	t-49	0	t-27	0,0185185	t-5	0		
t-92	0	t-70	0	t-48	0	t-26	-0,0181818	t-4	-0,0178571		
t-91	-0,018868	t-69	0	t-47	-0,0357143	t-25	0,0185185	t-3	-0,0181818		
t-90	0,019231	t-68	0	t-46	0,0185185	t-24	0	t-2	0,0185185		
t-89	0	t-67	0,0188679	t-45	0	t-23	-0,0181818	t-1	-0,0181818		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

4. Nama Perusahaan : Elang Mahkota Teknologi Tbk

Kode : EMTK

Event Date : 28 Juni 2011

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	1150	t-95	1150	t-79	1170	t-63	1280	t-47	1420	t-31	1620	t-15	1750	t+1	1850
t-110	1150	t-94	1150	t-78	1190	t-62	1300	t-46	1430	t-30	1680	t-14	1730	t+2	1850
t-109	1100	t-93	1150	t-77	1180	t-61	1240	t-45	1540	t-29	1670	t-13	1740	t+3	1910
t-108	1060	t-92	1150	t-76	1200	t-60	1230	t-44	1560	t-28	1710	t-12	1730	t+4	1890
t-107	1000	t-91	1150	t-75	1230	t-59	1390	t-43	1630	t-27	1510	t-11	1810	t+5	1870
t-106	1000	t-90	1150	t-74	1190	t-58	1410	t-42	1600	t-26	1580	t-10	1850	t+6	1900
t-105	1070	t-89	1180	t-73	1200	t-57	1400	t-41	1500	t-25	1620	t-9	1900	t+7	1880
t-104	980	t-88	1340	t-72	1140	t-56	1400	t-40	1600	t-24	1620	t-8	1770	t+8	1880
t-103	1100	t-87	1340	t-71	1140	t-55	1400	t-39	1660	t-23	1620	t-7	1780	t+9	1900
t-102	1150	t-86	1340	t-70	1130	t-54	1400	t-38	1610	t-22	1670	t-6	1860	t+10	1930
t-101	1100	t-85	1340	t-69	1130	t-53	1400	t-37	1650	t-21	1730	t-5	1860		
t-100	1100	t-84	1340	t-68	1100	t-52	1410	t-36	1680	t-20	1760	t-4	1800		
t-99	1140	t-83	1340	t-67	1120	t-51	1430	t-35	1660	t-19	1750	t-3	1820		
t-98	1140	t-82	1340	t-66	1110	t-50	1430	t-34	1660	t-18	1750	t-2	1890		
t-97	1140	t-81	1340	t-65	1150	t-49	1420	t-33	1700	t-17	1780	t-1	1820		
t-96	1140	t-80	1340	t-64	1120	t-48	1420	t-32	1600	t-16	1750	t0	1830		

Return Saham Elang Mahkota Teknologi Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	0	t-88	0,135593	t-66	-0,00893	t-44	0,012987	t-22	0,030864	t0	0,005495
t-109	-0,04348	t-87	0	t-65	0,036036	t-43	0,044872	t-21	0,035928	t+1	0,010929
t-108	-0,03636	t-86	0	t-64	-0,02609	t-42	-0,0184	t-20	0,017341	t+2	0
t-107	-0,0566	t-85	0	t-63	0,142857	t-41	-0,0625	t-19	-0,00568	t+3	0,032432
t-106	0	t-84	0	t-62	0,015625	t-40	0,066667	t-18	0	t+4	-0,01047
t-105	0,07	t-83	0	t-61	-0,04615	t-39	0,0375	t-17	0,017143	t+5	-0,01058
t-104	-0,08411	t-82	0	t-60	-0,00806	t-38	-0,03012	t-16	-0,01685	t+6	0,016043
t-103	0,122449	t-81	0	t-59	0,130081	t-37	0,024845	t-15	0	t+7	-0,01053
t-102	0,045455	t-80	0	t-58	0,014388	t-36	0,018182	t-14	-0,01143	t+8	0
t-101	-0,04348	t-79	-0,12687	t-57	-0,00709	t-35	-0,0119	t-13	0,00578	t+9	0,010638
t-100	0	t-78	0,017094	t-56	0	t-34	0	t-12	-0,00575	t+10	0,015789
t-99	0,036364	t-77	-0,0084	t-55	0	t-33	0,024096	t-11	0,046243		
t-98	0	t-76	0,016949	t-54	0	t-32	-0,05882	t-10	0,022099		
t-97	0	t-75	0,025	t-53	0	t-31	0,0125	t-9	0,027027		
t-96	0	t-74	-0,03252	t-52	0,007143	t-30	0,037037	t-8	-0,06842		
t-95	0,008772	t-73	0,008403	t-51	0,014184	t-29	-0,00595	t-7	0,00565		
t-94	0	t-72	-0,05	t-50	0	t-28	0,023952	t-6	0,044944		
t-93	0	t-71	0	t-49	-0,00699	t-27	-0,11696	t-5	0		
t-92	0	t-70	-0,00877	t-48	0	t-26	0,046358	t-4	-0,03226		
t-91	0	t-69	0	t-47	0	t-25	0,025316	t-3	0,011111		
t-90	0	t-68	-0,02655	t-46	0,007042	t-24	0	t-2	0,038462		
t-89	0,026087	t-67	0,018182	t-45	0,076923	t-23	0	t-1	-0,03704		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

5. Nama Perusahaan : Indika Energy Tbk

Kode : INDY

Event Date : 16 Januari 2012

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	3575	t-95	3175	t-79	2400	t-63	2675	t-47	2425	t-31	2250	t-15	2200	t+1	2725
t-110	3325	t-94	3175	t-78	2375	t-62	2500	t-46	2400	t-30	2275	t-14	2175	t+2	2650
t-109	3200	t-93	3400	t-77	2300	t-61	2475	t-45	2350	t-29	2200	t-13	2150	t+3	2600
t-108	3125	t-92	3350	t-76	2250	t-60	2600	t-44	2300	t-28	2225	t-12	2175	t+4	2550
t-107	3250	t-91	3350	t-75	2200	t-59	2625	t-43	2325	t-27	2200	t-11	2175	t+5	2550
t-106	3175	t-90	3225	t-74	2200	t-58	2600	t-42	2300	t-26	2175	t-10	2125	t+6	2525
t-105	3225	t-89	3050	t-73	2350	t-57	2725	t-41	2275	t-25	2175	t-9	2200	t+7	2475
t-104	3225	t-88	2950	t-72	2425	t-56	2950	t-40	2200	t-24	2125	t-8	2275	t+8	2500
t-103	3225	t-87	2875	t-71	2325	t-55	2850	t-39	2200	t-23	2125	t-7	2250	t+9	2550
t-102	3250	t-86	3000	t-70	2325	t-54	2575	t-38	2125	t-22	2100	t-6	2200	t+10	2450
t-101	3075	t-85	2900	t-69	2375	t-53	2650	t-37	2150	t-21	2125	t-5	2250		
t-100	3100	t-84	2900	t-68	2500	t-52	2600	t-36	2050	t-20	2100	t-4	2450		
t-99	3200	t-83	2850	t-67	2600	t-51	2625	t-35	2100	t-19	2050	t-3	2500		
t-98	3150	t-82	2575	t-66	2600	t-50	2525	t-34	2125	t-18	2100	t-2	2500		
t-97	3175	t-81	2475	t-65	2850	t-49	2550	t-33	2175	t-17	2125	t-1	2500		
t-96	3175	t-80	2300	t-64	2625	t-48	2550	t-32	2175	t-16	2200	t0	2650		

Return saham Indika Energy Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	-0,06993	t-88	-0,03279	t-66	0	t-44	-0,02128	t-22	-0,01176	t0	0,06
t-109	-0,03759	t-87	-0,02542	t-65	0,096154	t-43	0,01087	t-21	0,011905	t+1	0,028302
t-108	-0,02344	t-86	0,043478	t-64	-0,07895	t-42	-0,01075	t-20	-0,01176	t+2	-0,02752
t-107	0,04	t-85	-0,03333	t-63	0,019048	t-41	-0,01087	t-19	-0,02381	t+3	-0,01887
t-106	-0,02308	t-84	0	t-62	-0,06542	t-40	-0,03297	t-18	0,02439	t+4	-0,01923
t-105	0,015748	t-83	-0,01724	t-61	-0,01	t-39	0	t-17	0,011905	t+5	0
t-104	0	t-82	-0,09649	t-60	0,050505	t-38	-0,03409	t-16	0,035294	t+6	-0,0098
t-103	0	t-81	-0,03883	t-59	0,009615	t-37	0,011765	t-15	0	t+7	-0,0198
t-102	0,007752	t-80	-0,07071	t-58	-0,00952	t-36	-0,04651	t-14	-0,01136	t+8	0,010101
t-101	-0,05385	t-79	0,043478	t-57	0,048077	t-35	0,02439	t-13	-0,01149	t+9	0,02
t-100	0,00813	t-78	-0,01042	t-56	0,082569	t-34	0,011905	t-12	0,011628	t+10	-0,03922
t-99	0,032258	t-77	-0,03158	t-55	-0,0339	t-33	0,023529	t-11	0		
t-98	-0,01563	t-76	-0,02174	t-54	-0,09649	t-32	0	t-10	-0,02299		
t-97	0,007937	t-75	-0,02222	t-53	0,029126	t-31	0,034483	t-9	0,035294		
t-96	0	t-74	0	t-52	-0,01887	t-30	0,011111	t-8	0,034091		
t-95	0	t-73	0,068182	t-51	0,009615	t-29	-0,03297	t-7	-0,01099		
t-94	0	t-72	0,031915	t-50	-0,0381	t-28	0,011364	t-6	-0,02222		
t-93	0,070866	t-71	-0,04124	t-49	0,009901	t-27	-0,01124	t-5	0,022727		
t-92	-0,01471	t-70	0	t-48	0	t-26	-0,01136	t-4	0,088889		
t-91	0	t-69	0,021505	t-47	-0,04902	t-25	0	t-3	0,020408		
t-90	-0,03731	t-68	0,052632	t-46	-0,01031	t-24	-0,02299	t-2	0		
t-89	-0,05426	t-67	0,04	t-45	-0,02083	t-23	0	t-1	0		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

6. Nama Perusahaan : Agung Podomoro Land Tbk

Kode : APLN

Event Date : 26 Januari 2012

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	340	t-95	350	t-79	300	t-63	330	t-47	320	t-31	355	t-15	355	t+1	325
t-110	340	t-94	355	t-78	305	t-62	325	t-46	310	t-30	345	t-14	355	t+2	320
t-109	325	t-93	350	t-77	305	t-61	335	t-45	300	t-29	350	t-13	355	t+3	315
t-108	330	t-92	350	t-76	325	t-60	325	t-44	300	t-28	350	t-12	355	t+4	320
t-107	330	t-91	345	t-75	325	t-59	335	t-43	300	t-27	360	t-11	360	t+5	325
t-106	325	t-90	315	t-74	325	t-58	335	t-42	300	t-26	365	t-10	360	t+6	330
t-105	325	t-89	315	t-73	340	t-57	325	t-41	290	t-25	365	t-9	360	t+7	325
t-104	325	t-88	285	t-72	330	t-56	335	t-40	290	t-24	360	t-8	350	t+8	325
t-103	320	t-87	300	t-71	340	t-55	330	t-39	305	t-23	360	t-7	335	t+9	330
t-102	325	t-86	300	t-70	330	t-54	335	t-38	300	t-22	355	t-6	325	t+10	330
t-101	340	t-85	305	t-69	320	t-53	330	t-37	300	t-21	350	t-5	330		
t-100	335	t-84	320	t-68	330	t-52	335	t-36	300	t-20	350	t-4	330		
t-99	360	t-83	290	t-67	330	t-51	330	t-35	295	t-19	350	t-3	330		
t-98	345	t-82	280	t-66	330	t-50	335	t-34	300	t-18	350	t-2	325		
t-97	355	t-81	290	t-65	335	t-49	325	t-33	320	t-17	360	t-1	315		
t-96	350	t-80	305	t-64	335	t-48	315	t-32	345	t-16	355	t0	320		

Return saham Agung Podomoro Land Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	0	t-88	-0,09524	t-66	0	t-44	0	t-22	-0,01389	t0	0,015873
t-109	-0,04412	t-87	0,052632	t-65	0,015152	t-43	0	t-21	-0,01408	t+1	0,015625
t-108	0,015385	t-86	0	t-64	0	t-42	0	t-20	0	t+2	-0,01538
t-107	0	t-85	0,016667	t-63	-0,01493	t-41	-0,03333	t-19	0	t+3	-0,01563
t-106	-0,01515	t-84	0,04918	t-62	-0,01515	t-40	0	t-18	0	t+4	0,015873
t-105	0	t-83	-0,09375	t-61	0,030769	t-39	0,051724	t-17	0,028571	t+5	0,015625
t-104	0	t-82	-0,03448	t-60	-0,02985	t-38	-0,01639	t-16	-0,01389	t+6	0,015385
t-103	-0,01538	t-81	0,035714	t-59	0,030769	t-37	0	t-15	0	t+7	-0,01515
t-102	0,015625	t-80	0,051724	t-58	0	t-36	0	t-14	0	t+8	0
t-101	0,046154	t-79	-0,01639	t-57	-0,02985	t-35	-0,01667	t-13	0	t+9	0,015385
t-100	-0,01471	t-78	0,016667	t-56	0,030769	t-34	0,016949	t-12	0	t+10	0
t-99	0,074627	t-77	0	t-55	-0,01493	t-33	0,066667	t-11	0,014085		
t-98	-0,04167	t-76	0,065574	t-54	0,015152	t-32	0,078125	t-10	0		
t-97	0,028986	t-75	0	t-53	-0,01493	t-31	0,028986	t-9	0		
t-96	-0,01408	t-74	0	t-52	0,015152	t-30	-0,02817	t-8	-0,02778		
t-95	0	t-73	0,046154	t-51	-0,01493	t-29	0,014493	t-7	-0,04286		
t-94	0,014286	t-72	-0,02941	t-50	0,015152	t-28	0	t-6	-0,02985		
t-93	-0,01408	t-71	0,030303	t-49	-0,02985	t-27	0,028571	t-5	0,015385		
t-92	0	t-70	-0,02941	t-48	-0,03077	t-26	0,013889	t-4	0		
t-91	-0,01429	t-69	-0,0303	t-47	0,015873	t-25	0	t-3	0		
t-90	-0,08696	t-68	0,03125	t-46	-0,03125	t-24	-0,0137	t-2	-0,01515		
t-89	0	t-67	0	t-45	-0,03226	t-23	0	t-1	-0,03077		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

7. Nama Perusahaan : Mitra Bahtera Segara Sejati Tbk

Kode : MBSS

Event Date : 19 Maret 2012

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	1120	t-95	1360	t-79	1180	t-63	960	t-47	990	t-31	1100	t-15	1250	t+1	1560
t-110	1190	t-94	1370	t-78	1140	t-62	930	t-46	990	t-30	1070	t-14	1240	t+2	1530
t-109	1140	t-93	1390	t-77	1140	t-61	930	t-45	1020	t-29	1060	t-13	1280	t+3	1520
t-108	1160	t-92	1370	t-76	1040	t-60	930	t-44	1100	t-28	1070	t-12	1420	t+4	1520
t-107	1120	t-91	1380	t-75	990	t-59	900	t-43	1160	t-27	1120	t-11	1520	t+5	1550
t-106	1150	t-90	1400	t-74	1010	t-58	920	t-42	1160	t-26	1130	t-10	1530	t+6	1600
t-105	1150	t-89	1360	t-73	1100	t-57	890	t-41	1160	t-25	1130	t-9	1500	t+7	1600
t-104	1260	t-88	1320	t-72	1150	t-56	870	t-40	1160	t-24	1120	t-8	1580	t+8	1630
t-103	1310	t-87	1310	t-71	1100	t-55	890	t-39	1140	t-23	1140	t-7	1600	t+9	1610
t-102	1360	t-86	1340	t-70	1110	t-54	900	t-38	1150	t-22	1110	t-6	1610	t+10	1600
t-101	1390	t-85	1290	t-69	1080	t-53	980	t-37	1120	t-21	1140	t-5	1570		
t-100	1370	t-84	1270	t-68	1030	t-52	970	t-36	1130	t-20	1270	t-4	1520		
t-99	1290	t-83	1240	t-67	990	t-51	950	t-35	1090	t-19	1310	t-3	1500		
t-98	1320	t-82	1260	t-66	1010	t-50	960	t-34	1130	t-18	1300	t-2	1510		
t-97	1310	t-81	1210	t-65	1000	t-49	1000	t-33	1130	t-17	1260	t-1	1540		
t-96	1350	t-80	1150	t-64	980	t-48	1000	t-32	1120	t-16	1240	t0	1570		

Return saham Mitra Bahtera Segara Sejati Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	0,0625	t-88	-0,02941	t-66	0,020202	t-44	0,078431	t-22	-0,02632	t0	0,019481
t-109	-0,04202	t-87	-0,00758	t-65	-0,0099	t-43	0,054545	t-21	0,027027	t+1	-0,00637
t-108	0,017544	t-86	0,022901	t-64	-0,02	t-42	0	t-20	0,114035	t+2	-0,01923
t-107	-0,03448	t-85	-0,03731	t-63	-0,02041	t-41	0	t-19	0,031496	t+3	-0,00654
t-106	0,026786	t-84	-0,0155	t-62	-0,03125	t-40	0	t-18	-0,00763	t+4	0
t-105	0	t-83	-0,02362	t-61	0	t-39	-0,01724	t-17	-0,03077	t+5	0,019737
t-104	0,095652	t-82	0,016129	t-60	0	t-38	0,008772	t-16	-0,01587	t+6	0,032258
t-103	0,039683	t-81	-0,03968	t-59	-0,03226	t-37	-0,02609	t-15	0,008065	t+7	0
t-102	0,038168	t-80	-0,04959	t-58	0,022222	t-36	0,008929	t-14	-0,008	t+8	0,01875
t-101	0,022059	t-79	0,026087	t-57	-0,03261	t-35	-0,0354	t-13	0,032258	t+9	-0,01227
t-100	-0,01439	t-78	-0,0339	t-56	-0,02247	t-34	0,036697	t-12	0,109375	t+10	-0,00621
t-99	-0,05839	t-77	0	t-55	0,022989	t-33	0	t-11	0,070423		
t-98	0,023256	t-76	-0,08772	t-54	0,011236	t-32	-0,00885	t-10	0,006579		
t-97	-0,00758	t-75	-0,04808	t-53	0,088889	t-31	-0,01786	t-9	-0,01961		
t-96	0,030534	t-74	0,020202	t-52	-0,0102	t-30	-0,02727	t-8	0,053333		
t-95	0,007407	t-73	0,089109	t-51	-0,02062	t-29	-0,00935	t-7	0,012658		
t-94	0,007353	t-72	0,045455	t-50	0,010526	t-28	0,009434	t-6	0,00625		
t-93	0,014599	t-71	-0,04348	t-49	0,041667	t-27	0,046729	t-5	-0,02484		
t-92	-0,01439	t-70	0,009091	t-48	0	t-26	0,008929	t-4	-0,03185		
t-91	0,007299	t-69	-0,02703	t-47	-0,01	t-25	0	t-3	-0,01316		
t-90	0,014493	t-68	-0,0463	t-46	0	t-24	-0,00885	t-2	0,006667		
t-89	-0,02857	t-67	-0,03883	t-45	0,030303	t-23	0,017857	t-1	0,019868		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

8. Nama Perusahaan : Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten

Kode : BJBR

Event Date : 17 Oktober 2012

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	980	t-95	870	t-79	900	t-63	930	t-47	990	t-31	1020	t-15	1080	t+1	1110
t-110	960	t-94	880	t-78	920	t-62	910	t-46	990	t-30	1050	t-14	1110	t+2	1100
t-109	960	t-93	870	t-77	940	t-61	900	t-45	990	t-29	1080	t-13	1100	t+3	1100
t-108	960	t-92	880	t-76	950	t-60	910	t-44	1000	t-28	1090	t-12	1090	t+4	1080
t-107	970	t-91	870	t-75	960	t-59	900	t-43	1000	t-27	1070	t-11	1110	t+5	1110
t-106	990	t-90	870	t-74	960	t-58	930	t-42	1000	t-26	1070	t-10	1110	t+6	1120
t-105	970	t-89	860	t-73	940	t-57	940	t-41	1000	t-25	1080	t-9	1090	t+7	1120
t-104	970	t-88	810	t-72	940	t-56	940	t-40	1000	t-24	1090	t-8	1100	t+8	1100
t-103	960	t-87	830	t-71	930	t-55	1010	t-39	1000	t-23	1090	t-7	1090	t+9	1100
t-102	960	t-86	850	t-70	950	t-54	980	t-38	990	t-22	1060	t-6	1080	t+10	1100
t-101	970	t-85	880	t-69	930	t-53	1000	t-37	990	t-21	1070	t-5	1070		
t-100	960	t-84	920	t-68	940	t-52	1000	t-36	1000	t-20	1070	t-4	1070		
t-99	910	t-83	910	t-67	950	t-51	1000	t-35	980	t-19	1070	t-3	1090		
t-98	870	t-82	870	t-66	950	t-50	1000	t-34	980	t-18	1080	t-2	1090		
t-97	830	t-81	900	t-65	930	t-49	1000	t-33	980	t-17	1100	t-1	1100		
t-96	830	t-80	920	t-64	930	t-48	1010	t-32	1020	t-16	1090	t0	1090		

Return saham Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	-0,02041	t-88	-0,05814	t-66	0	t-44	0,010101	t-22	-0,02752	t0	-0,00909
t-109	0	t-87	0,024691	t-65	-0,02105	t-43	0	t-21	0,009434	t+1	0,018349
t-108	0	t-86	0,024096	t-64	0	t-42	0	t-20	0	t+2	-0,00901
t-107	0,010417	t-85	0,035294	t-63	0	t-41	0	t-19	0	t+3	0
t-106	0,020619	t-84	0,045455	t-62	-0,02151	t-40	0	t-18	0,009346	t+4	-0,01818
t-105	-0,0202	t-83	-0,01087	t-61	-0,01099	t-39	0	t-17	0,018519	t+5	0,027778
t-104	0	t-82	-0,04396	t-60	0,011111	t-38	-0,01	t-16	-0,00909	t+6	0,009009
t-103	-0,01031	t-81	0,034483	t-59	-0,01099	t-37	0	t-15	-0,00917	t+7	0
t-102	0	t-80	0,022222	t-58	0,033333	t-36	0,010101	t-14	0,027778	t+8	-0,01786
t-101	0,010417	t-79	-0,02174	t-57	0,010753	t-35	-0,02	t-13	-0,00901	t+9	0
t-100	-0,01031	t-78	0,022222	t-56	0	t-34	0	t-12	-0,00909	t+10	0
t-99	-0,05208	t-77	0,021739	t-55	0,074468	t-33	0	t-11	0,018349		
t-98	-0,04396	t-76	0,010638	t-54	-0,0297	t-32	0,040816	t-10	0		
t-97	-0,04598	t-75	0,010526	t-53	0,020408	t-31	0	t-9	-0,01802		
t-96	0	t-74	0	t-52	0	t-30	0,029412	t-8	0,009174		
t-95	0,048193	t-73	-0,02083	t-51	0	t-29	0,028571	t-7	-0,00909		
t-94	0,011494	t-72	0	t-50	0	t-28	0,009259	t-6	-0,00917		
t-93	-0,01136	t-71	-0,01064	t-49	0	t-27	-0,01835	t-5	-0,00926		
t-92	0,011494	t-70	0,021505	t-48	0,01	t-26	0	t-4	0		
t-91	-0,01136	t-69	-0,02105	t-47	-0,0198	t-25	0,009346	t-3	0,018692		
t-90	0	t-68	0,010753	t-46	0	t-24	0,009259	t-2	0		
t-89	-0,01149	t-67	0,010638	t-45	0	t-23	0	t-1	0,009174		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

9. Nama Perusahaan : Sugih Energy Tbk

Kode : SUGI

Event Date : 9 November 2012

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	101	t-95	122	t-79	110	t-63	102	t-47	100	t-31	95	t-15	105	t+1	175
t-110	101	t-94	124	t-78	107	t-62	103	t-46	101	t-30	98	t-14	113	t+2	191
t-109	101	t-93	122	t-77	108	t-61	102	t-45	101	t-29	98	t-13	115	t+3	191
t-108	101	t-92	121	t-76	112	t-60	102	t-44	102	t-28	96	t-12	125	t+4	191
t-107	101	t-91	121	t-75	109	t-59	102	t-43	102	t-27	96	t-11	123	t+5	191
t-106	101	t-90	120	t-74	114	t-58	102	t-42	101	t-26	97	t-10	123	t+6	220
t-105	101	t-89	118	t-73	110	t-57	102	t-41	100	t-25	97	t-9	124	t+7	225
t-104	101	t-88	115	t-72	110	t-56	102	t-40	100	t-24	94	t-8	124	t+8	265
t-103	101	t-87	115	t-71	109	t-55	104	t-39	99	t-23	95	t-7	123	t+9	270
t-102	101	t-86	116	t-70	107	t-54	103	t-38	100	t-22	95	t-6	125	t+10	265
t-101	101	t-85	113	t-69	107	t-53	104	t-37	99	t-21	95	t-5	127		
t-100	127	t-84	113	t-68	105	t-52	103	t-36	98	t-20	95	t-4	139		
t-99	120	t-83	114	t-67	103	t-51	100	t-35	98	t-19	94	t-3	160		
t-98	120	t-82	112	t-66	105	t-50	100	t-34	96	t-18	93	t-2	158		
t-97	121	t-81	113	t-65	105	t-49	101	t-33	93	t-17	93	t-1	167		
t-96	117	t-80	113	t-64	103	t-48	102	t-32	89	t-16	107	t0	169		

Return saham Sugih Energy Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	0	t-88	-0,02542	t-66	0,019417	t-44	0,009901	t-22	0	t0	0,011976
t-109	0	t-87	0	t-65	0	t-43	0	t-21	0	t+1	0,035503
t-108	0	t-86	0,008696	t-64	-0,01905	t-42	-0,0098	t-20	0	t+2	0,091429
t-107	0	t-85	-0,02586	t-63	-0,00971	t-41	-0,0099	t-19	-0,01053	t+3	0
t-106	0	t-84	0	t-62	0,009804	t-40	0	t-18	-0,01064	t+4	0
t-105	0	t-83	0,00885	t-61	-0,00971	t-39	-0,01	t-17	0	t+5	0
t-104	0	t-82	-0,01754	t-60	0	t-38	0,010101	t-16	0,150538	t+6	0,151832
t-103	0	t-81	0,008929	t-59	0	t-37	-0,01	t-15	-0,01869	t+7	0,022727
t-102	0	t-80	0	t-58	0	t-36	-0,0101	t-14	0,07619	t+8	0,177778
t-101	0	t-79	-0,02655	t-57	0	t-35	0	t-13	0,017699	t+9	0,018868
t-100	0,257426	t-78	-0,02727	t-56	0	t-34	-0,02041	t-12	0,086957	t+10	-0,01852
t-99	-0,05512	t-77	0,009346	t-55	0,019608	t-33	-0,03125	t-11	-0,016		
t-98	0	t-76	0,037037	t-54	-0,00962	t-32	-0,04301	t-10	0		
t-97	0,008333	t-75	-0,02679	t-53	0,009709	t-31	0,067416	t-9	0,00813		
t-96	-0,03306	t-74	0,045872	t-52	-0,00962	t-30	0,031579	t-8	0		
t-95	0,042735	t-73	-0,03509	t-51	-0,02913	t-29	0	t-7	-0,00806		
t-94	0,016393	t-72	0	t-50	0	t-28	-0,02041	t-6	0,01626		
t-93	-0,01613	t-71	-0,00909	t-49	0,01	t-27	0	t-5	0,016		
t-92	-0,0082	t-70	-0,01835	t-48	0,009901	t-26	0,010417	t-4	0,094488		
t-91	0	t-69	0	t-47	-0,01961	t-25	0	t-3	0,151079		
t-90	-0,00826	t-68	-0,01869	t-46	0,01	t-24	-0,03093	t-2	-0,0125		
t-89	-0,01667	t-67	-0,01905	t-45	0	t-23	0,010638	t-1	0,056962		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

10. Nama Perusahaan : Salim Ivomas Pratama Tbk

Kode : SIMP

Event Date : 10 Juni 2013

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	1290	t-95	1080	t-79	1130	t-63	1070	t-47	1020	t-31	920	t-15	820	t+1	870
t-110	1240	t-94	1110	t-78	1130	t-62	1100	t-46	1000	t-30	880	t-14	830	t+2	860
t-109	1220	t-93	1090	t-77	1120	t-61	1090	t-45	970	t-29	800	t-13	840	t+3	880
t-108	1220	t-92	1100	t-76	1120	t-60	1100	t-44	940	t-28	790	t-12	810	t+4	860
t-107	1210	t-91	1160	t-75	1140	t-59	1070	t-43	940	t-27	800	t-11	860	t+5	850
t-106	1170	t-90	1150	t-74	1110	t-58	1030	t-42	940	t-26	800	t-10	860	t+6	930
t-105	1180	t-89	1130	t-73	1120	t-57	1020	t-41	940	t-25	820	t-9	880	t+7	920
t-104	1160	t-88	1140	t-72	1150	t-56	1000	t-40	930	t-24	850	t-8	910	t+8	970
t-103	1110	t-87	1140	t-71	1140	t-55	1020	t-39	890	t-23	830	t-7	860	t+9	930
t-102	1130	t-86	1130	t-70	1120	t-54	1020	t-38	880	t-22	830	t-6	870	t+10	900
t-101	1160	t-85	1140	t-69	1120	t-53	1050	t-37	900	t-21	810	t-5	840		
t-100	1130	t-84	1140	t-68	1140	t-52	1050	t-36	910	t-20	810	t-4	870		
t-99	1130	t-83	1140	t-67	1140	t-51	1050	t-35	910	t-19	800	t-3	870		
t-98	1100	t-82	1130	t-66	1140	t-50	1040	t-34	910	t-18	810	t-2	870		
t-97	1100	t-81	1140	t-65	1100	t-49	1030	t-33	920	t-17	810	t-1	860		
t-96	1070	t-80	1150	t-64	1140	t-48	1030	t-32	910	t-16	810	t0	900		

Return saham Salim Ivomas Pratama Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	-0,03876	t-88	0,00885	t-66	0	t-44	-0,03093	t-22	0	t0	0,046512
t-109	-0,01613	t-87	0	t-65	-0,03509	t-43	0	t-21	-0,0241	t+1	-0,03333
t-108	0	t-86	-0,00877	t-64	0,036364	t-42	0	t-20	0	t+2	-0,01149
t-107	-0,0082	t-85	0,00885	t-63	-0,0614	t-41	0	t-19	-0,01235	t+3	0,023256
t-106	-0,03306	t-84	0	t-62	0,028037	t-40	-0,01064	t-18	0,0125	t+4	-0,02273
t-105	0,008547	t-83	0	t-61	-0,00909	t-39	-0,04301	t-17	0	t+5	-0,01163
t-104	-0,01695	t-82	-0,00877	t-60	0,009174	t-38	-0,01124	t-16	0	t+6	0,094118
t-103	-0,0431	t-81	0,00885	t-59	-0,02727	t-37	0,022727	t-15	0,012346	t+7	-0,01075
t-102	0,018018	t-80	0,008772	t-58	-0,03738	t-36	0,011111	t-14	0,012195	t+8	0,054348
t-101	0,026549	t-79	-0,01739	t-57	-0,00971	t-35	0	t-13	0,012048	t+9	-0,04124
t-100	-0,02586	t-78	0	t-56	-0,01961	t-34	0	t-12	-0,03571	t+10	-0,03226
t-99	0	t-77	-0,00885	t-55	0,02	t-33	0,010989	t-11	0,061728		
t-98	-0,02655	t-76	0	t-54	0	t-32	-0,01087	t-10	0		
t-97	0	t-75	0,017857	t-53	0,029412	t-31	0,010989	t-9	0,023256		
t-96	-0,02727	t-74	-0,02632	t-52	0	t-30	-0,04348	t-8	0,034091		
t-95	0,009346	t-73	0,009009	t-51	0	t-29	-0,09091	t-7	-0,05495		
t-94	0,027778	t-72	0,026786	t-50	-0,00952	t-28	-0,0125	t-6	0,011628		
t-93	-0,01802	t-71	-0,0087	t-49	-0,00962	t-27	0,012658	t-5	-0,03448		
t-92	0,009174	t-70	-0,01754	t-48	0	t-26	0	t-4	0,035714		
t-91	0,054545	t-69	0	t-47	-0,00971	t-25	0,025	t-3	0		
t-90	-0,00862	t-68	0,017857	t-46	-0,01961	t-24	0,036585	t-2	0		
t-89	-0,01739	t-67	0	t-45	-0,03	t-23	-0,02353	t-1	-0,01149		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

11. Nama Perusahaan : Bayan Resources Tbk

Kode : BYAN

Event Date : 31 Juli 2013

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	8200	t-95	8100	t-79	8100	t-63	7950	t-47	7800	t-31	7600	t-15	7400	t+1	7350
t-110	8200	t-94	8000	t-78	8000	t-62	7950	t-46	7750	t-30	7600	t-14	7400	t+2	7350
t-109	8100	t-93	7800	t-77	8000	t-61	7950	t-45	7750	t-29	7650	t-13	7350	t+3	7350
t-108	8150	t-92	7400	t-76	8000	t-60	9500	t-44	7600	t-28	7400	t-12	7350	t+4	7350
t-107	8150	t-91	7700	t-75	8000	t-59	9500	t-43	7600	t-27	7400	t-11	7350	t+5	7350
t-106	8150	t-90	8000	t-74	8000	t-58	9500	t-42	7650	t-26	7400	t-10	7300	t+6	7350
t-105	8000	t-89	7800	t-73	7950	t-57	9500	t-41	7800	t-25	7450	t-9	7350	t+7	7350
t-104	8200	t-88	7800	t-72	7750	t-56	9500	t-40	7600	t-24	7450	t-8	7350	t+8	7350
t-103	8200	t-87	7750	t-71	7750	t-55	9500	t-39	7600	t-23	7500	t-7	7400	t+9	7250
t-102	8100	t-86	7800	t-70	8100	t-54	8250	t-38	7600	t-22	7450	t-6	7350	t+10	7400
t-101	8200	t-85	7800	t-69	8100	t-53	8250	t-37	7550	t-21	7400	t-5	7400		
t-100	8400	t-84	7800	t-68	8100	t-52	7800	t-36	7400	t-20	7400	t-4	7350		
t-99	8500	t-83	7950	t-67	8100	t-51	7850	t-35	7550	t-19	7450	t-3	7400		
t-98	8400	t-82	7950	t-66	8100	t-50	7750	t-34	7500	t-18	7450	t-2	7400		
t-97	8400	t-81	8100	t-65	8100	t-49	7700	t-33	7500	t-17	7450	t-1	7400		
t-96	8350	t-80	8100	t-64	7950	t-48	7800	t-32	7350	t-16	7450	t0	7400		

Return saham Bayan Resources Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	0	t-88	0	t-66	0	t-44	-0,01935	t-22	-0,00667	t0	0
t-109	-0,0122	t-87	-0,00641	t-65	0	t-43	0	t-21	-0,00671	t+1	-0,00676
t-108	0,006173	t-86	0,006452	t-64	-0,01852	t-42	0,006579	t-20	0	t+2	0
t-107	0	t-85	0	t-63	0	t-41	0,019608	t-19	0,006757	t+3	0
t-106	0	t-84	0	t-62	0	t-40	-0,02564	t-18	0	t+4	0
t-105	-0,0184	t-83	0,019231	t-61	0	t-39	0	t-17	0	t+5	0
t-104	0,025	t-82	0	t-60	0,194969	t-38	0	t-16	0	t+6	0
t-103	0	t-81	0,018868	t-59	0	t-37	-0,00658	t-15	-0,00671	t+7	0
t-102	-0,0122	t-80	0	t-58	0	t-36	-0,01987	t-14	0	t+8	0
t-101	0,012346	t-79	0	t-57	0	t-35	0,02027	t-13	-0,00676	t+9	-0,01361
t-100	0,02439	t-78	-0,01235	t-56	0	t-34	-0,00662	t-12	0	t+10	0,02069
t-99	0,011905	t-77	0	t-55	0	t-33	0	t-11	0		
t-98	-0,01176	t-76	0	t-54	-0,13158	t-32	-0,02	t-10	-0,0068		
t-97	0	t-75	0	t-53	0	t-31	0,034014	t-9	0,006849		
t-96	-0,00595	t-74	0	t-52	-0,05455	t-30	0	t-8	0		
t-95	-0,02994	t-73	-0,00625	t-51	0,00641	t-29	0,006579	t-7	0,006803		
t-94	-0,01235	t-72	-0,02516	t-50	-0,01274	t-28	-0,03268	t-6	-0,00676		
t-93	-0,025	t-71	0	t-49	-0,00645	t-27	0	t-5	0,006803		
t-92	-0,05128	t-70	0,045161	t-48	0,012987	t-26	0	t-4	-0,00676		
t-91	0,040541	t-69	0	t-47	0	t-25	0,006757	t-3	0,006803		
t-90	0,038961	t-68	0	t-46	-0,00641	t-24	0	t-2	0		
t-89	-0,025	t-67	0	t-45	0	t-23	0,006711	t-1	0		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

12. Nama Perusahaan : Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk

Kode : TKIM

Event Date : 10 September 2013

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	1567	t-95	1491	t-79	1835	t-63	1521	t-47	1453	t-31	1445	t-15	1437	t+1	1361
t-110	1567	t-94	1606	t-78	1739	t-62	1529	t-46	1414	t-30	1453	t-14	1422	t+2	1361
t-109	1567	t-93	1567	t-77	1758	t-61	1548	t-45	1445	t-29	1445	t-13	1407	t+3	1315
t-108	1567	t-92	1606	t-76	1797	t-60	1567	t-44	1445	t-28	1567	t-12	1399	t+4	1353
t-107	1567	t-91	1797	t-75	1835	t-59	1548	t-43	1445	t-27	1460	t-11	1407	t+5	1330
t-106	1548	t-90	1701	t-74	1797	t-58	1453	t-42	1468	t-26	1460	t-10	1292	t+6	1330
t-105	1548	t-89	1682	t-73	1739	t-57	1529	t-41	1453	t-25	1460	t-9	1284	t+7	1391
t-104	1567	t-88	1682	t-72	1720	t-56	1529	t-40	1437	t-24	1460	t-8	1284	t+8	1346
t-103	1548	t-87	1758	t-71	1644	t-55	1476	t-39	1468	t-23	1460	t-7	1300	t+9	1353
t-102	1548	t-86	1739	t-70	1682	t-54	1521	t-38	1476	t-22	1460	t-6	1231	t+10	1338
t-101	1548	t-85	1758	t-69	1663	t-53	1468	t-37	1445	t-21	1445	t-5	1254		
t-100	1548	t-84	1854	t-68	1663	t-52	1529	t-36	1430	t-20	1422	t-4	1346		
t-99	1499	t-83	1816	t-67	1586	t-51	1529	t-35	1453	t-19	1414	t-3	1300		
t-98	1483	t-82	1816	t-66	1514	t-50	1483	t-34	1445	t-18	1414	t-2	1315		
t-97	1499	t-81	1797	t-65	1453	t-49	1437	t-33	1460	t-17	1399	t-1	1369		
t-96	1499	t-80	1758	t-64	1460	t-48	1483	t-32	1453	t-16	1430	t0	1315		

Return saham Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	0	t-88	0	t-66	-0,0454	t-44	0	t-22	0	t0	-0,03944
t-109	0	t-87	0,045184	t-65	-0,04029	t-43	0	t-21	-0,01027	t+1	0,034981
t-108	0	t-86	-0,01081	t-64	0,004818	t-42	0,015917	t-20	-0,01592	t+2	0
t-107	0	t-85	0,010926	t-63	0,041781	t-41	-0,01022	t-19	-0,00563	t+3	-0,0338
t-106	-0,01213	t-84	0,054608	t-62	0,00526	t-40	-0,01101	t-18	0	t+4	0,028897
t-105	0	t-83	-0,0205	t-61	0,012426	t-39	0,021573	t-17	-0,01061	t+5	-0,017
t-104	0,012274	t-82	0	t-60	0,012274	t-38	0,00545	t-16	0,022159	t+6	0
t-103	-0,01213	t-81	-0,01046	t-59	-0,01213	t-37	-0,021	t-15	0,004895	t+7	0,045865
t-102	0	t-80	-0,0217	t-58	-0,06137	t-36	-0,01038	t-14	-0,01044	t+8	-0,03235
t-101	0	t-79	0,0438	t-57	0,052306	t-35	0,016084	t-13	-0,01055	t+9	0,005201
t-100	0	t-78	-0,05232	t-56	0	t-34	-0,00551	t-12	-0,00569	t+10	-0,01109
t-99	-0,03165	t-77	0,010926	t-55	-0,03466	t-33	0,010381	t-11	0,005718		
t-98	-0,01067	t-76	0,022184	t-54	0,030488	t-32	-0,00479	t-10	-0,08173		
t-97	0,010789	t-75	0,021146	t-53	-0,03485	t-31	-0,00551	t-9	-0,00619		
t-96	0	t-74	-0,02071	t-52	0,041553	t-30	0,005536	t-8	0		
t-95	-0,00534	t-73	-0,03228	t-51	0	t-29	-0,00551	t-7	0,012461		
t-94	0,077129	t-72	-0,01093	t-50	-0,03009	t-28	0,084429	t-6	-0,05308		
t-93	-0,02428	t-71	-0,04419	t-49	-0,03102	t-27	-0,06828	t-5	0,018684		
t-92	0,024888	t-70	0,023114	t-48	0,032011	t-26	0	t-4	0,073365		
t-91	0,118929	t-69	-0,0113	t-47	-0,02023	t-25	0	t-3	-0,03418		
t-90	-0,05342	t-68	0	t-46	-0,02684	t-24	0	t-2	0,011538		
t-89	-0,01117	t-67	-0,0463	t-45	0,021924	t-23	0	t-1	0,041065		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

13. Nama Perusahaan : Sugih Energy Tbk

Kode : SUGI

Event Date : 26 September 2013

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	405	t-95	415	t-79	465	t-63	420	t-47	455	t-31	445	t-15	435	t+1	450
t-110	405	t-94	435	t-78	460	t-62	420	t-46	440	t-30	445	t-14	435	t+2	445
t-109	405	t-93	435	t-77	450	t-61	415	t-45	425	t-29	440	t-13	440	t+3	450
t-108	405	t-92	435	t-76	440	t-60	430	t-44	425	t-28	420	t-12	455	t+4	445
t-107	410	t-91	435	t-75	430	t-59	425	t-43	425	t-27	420	t-11	440	t+5	445
t-106	405	t-90	430	t-74	435	t-58	420	t-42	425	t-26	425	t-10	440	t+6	440
t-105	405	t-89	430	t-73	430	t-57	425	t-41	420	t-25	430	t-9	440	t+7	440
t-104	405	t-88	425	t-72	430	t-56	425	t-40	430	t-24	430	t-8	450	t+8	445
t-103	410	t-87	420	t-71	430	t-55	425	t-39	435	t-23	440	t-7	450	t+9	440
t-102	415	t-86	425	t-70	425	t-54	425	t-38	435	t-22	445	t-6	440	t+10	460
t-101	415	t-85	430	t-69	420	t-53	430	t-37	435	t-21	445	t-5	450		
t-100	415	t-84	470	t-68	415	t-52	430	t-36	435	t-20	445	t-4	450		
t-99	410	t-83	490	t-67	415	t-51	430	t-35	435	t-19	445	t-3	450		
t-98	405	t-82	500	t-66	410	t-50	430	t-34	435	t-18	445	t-2	445		
t-97	405	t-81	485	t-65	410	t-49	440	t-33	435	t-17	440	t-1	450		
t-96	410	t-80	485	t-64	410	t-48	450	t-32	440	t-16	430	t0	450		

Return saham Sugih Energy Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	0	t-88	-0,01163	t-66	-0,01205	t-44	0	t-22	0,011364	t0	0
t-109	0	t-87	-0,01176	t-65	0	t-43	0	t-21	0	t+1	0
t-108	0	t-86	0,011905	t-64	0	t-42	0	t-20	0	t+2	-0,01111
t-107	0,012346	t-85	0,011765	t-63	0,02439	t-41	-0,01176	t-19	0	t+3	0,011236
t-106	-0,0122	t-84	0,093023	t-62	0	t-40	0,02381	t-18	0	t+4	-0,01111
t-105	0	t-83	0,042553	t-61	-0,0119	t-39	0,011628	t-17	-0,01124	t+5	0
t-104	0	t-82	0,020408	t-60	0,036145	t-38	0	t-16	-0,02273	t+6	-0,01124
t-103	0,012346	t-81	-0,03	t-59	-0,01163	t-37	0	t-15	0,011628	t+7	0
t-102	0,012195	t-80	0	t-58	-0,01176	t-36	0	t-14	0	t+8	0,011364
t-101	0	t-79	-0,04124	t-57	0,011905	t-35	0	t-13	0,011494	t+9	-0,01124
t-100	0	t-78	-0,01075	t-56	0	t-34	0	t-12	0,034091	t+10	0,045455
t-99	-0,01205	t-77	-0,02174	t-55	0	t-33	0	t-11	-0,03297		
t-98	-0,0122	t-76	-0,02222	t-54	0	t-32	0,011494	t-10	0		
t-97	0	t-75	-0,02273	t-53	0,011765	t-31	0,011364	t-9	0		
t-96	0,012346	t-74	0,011628	t-52	0	t-30	0	t-8	0,022727		
t-95	0,012195	t-73	-0,01149	t-51	0	t-29	-0,01124	t-7	0		
t-94	0,048193	t-72	0	t-50	0	t-28	-0,04545	t-6	-0,02222		
t-93	0	t-71	0	t-49	0,023256	t-27	0	t-5	0,022727		
t-92	0	t-70	-0,01163	t-48	0,022727	t-26	0,011905	t-4	0		
t-91	0	t-69	-0,01176	t-47	0,011111	t-25	0,011765	t-3	0		
t-90	-0,01149	t-68	-0,0119	t-46	-0,03297	t-24	0	t-2	-0,01111		
t-89	0	t-67	0	t-45	-0,03409	t-23	0,023256	t-1	0,011236		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

14. Nama Perusahaan : Nusa Raya Cipta Tbk

Kode : NRCA

Event Date : 13 Desember 2013

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	1010	t-95	990	t-79	860	t-63	800	t-47	780	t-31	910	t-15	800	t+1	750
t-110	1000	t-94	990	t-78	750	t-62	830	t-46	770	t-30	890	t-14	810	t+2	750
t-109	1010	t-93	990	t-77	830	t-61	880	t-45	770	t-29	880	t-13	810	t+3	720
t-108	1040	t-92	990	t-76	790	t-60	830	t-44	770	t-28	880	t-12	800	t+4	700
t-107	1060	t-91	990	t-75	790	t-59	830	t-43	770	t-27	870	t-11	780	t+5	700
t-106	1070	t-90	990	t-74	750	t-58	790	t-42	790	t-26	900	t-10	800	t+6	690
t-105	1040	t-89	990	t-73	770	t-57	770	t-41	790	t-25	890	t-9	810	t+7	690
t-104	1030	t-88	980	t-72	760	t-56	790	t-40	790	t-24	870	t-8	800	t+8	690
t-103	1040	t-87	1010	t-71	780	t-55	830	t-39	790	t-23	870	t-7	800	t+9	690
t-102	1010	t-86	1000	t-70	740	t-54	790	t-38	790	t-22	860	t-6	800	t+10	690
t-101	1010	t-85	1000	t-69	760	t-53	790	t-37	790	t-21	850	t-5	790		
t-100	1000	t-84	930	t-68	820	t-52	800	t-36	790	t-20	840	t-4	790		
t-99	960	t-83	900	t-67	820	t-51	820	t-35	790	t-19	830	t-3	780		
t-98	980	t-82	910	t-66	830	t-50	820	t-34	830	t-18	840	t-2	780		
t-97	1000	t-81	890	t-65	830	t-49	800	t-33	860	t-17	810	t-1	770		
t-96	1020	t-80	880	t-64	810	t-48	780	t-32	870	t-16	830	t0	760		

Return saham Nusa Raya Cipta Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	-0,0099	t-88	-0,0101	t-66	0,012195	t-44	0	t-22	-0,01149	t0	-0,01299
t-109	0,01	t-87	0,030612	t-65	0	t-43	0	t-21	-0,01163	t+1	-0,01316
t-108	0,029703	t-86	-0,0099	t-64	-0,0241	t-42	0,025974	t-20	-0,01176	t+2	0
t-107	0,019231	t-85	0	t-63	-0,01235	t-41	0	t-19	-0,0119	t+3	-0,04
t-106	0,009434	t-84	-0,07	t-62	0,0375	t-40	0	t-18	0,012048	t+4	-0,02778
t-105	-0,02804	t-83	-0,03226	t-61	0,060241	t-39	0	t-17	-0,03571	t+5	0
t-104	-0,00962	t-82	0,011111	t-60	-0,05682	t-38	0	t-16	0,024691	t+6	-0,01429
t-103	0,009709	t-81	-0,02198	t-59	0	t-37	0	t-15	-0,03614	t+7	0
t-102	-0,02885	t-80	-0,01124	t-58	-0,04819	t-36	0	t-14	0,0125	t+8	0
t-101	0	t-79	-0,02273	t-57	-0,02532	t-35	0	t-13	0	t+9	0
t-100	-0,0099	t-78	-0,12791	t-56	0,025974	t-34	0,050633	t-12	-0,01235	t+10	0
t-99	-0,04	t-77	0,106667	t-55	0,050633	t-33	0,036145	t-11	-0,025		
t-98	0,020833	t-76	-0,04819	t-54	-0,04819	t-32	0,011628	t-10	0,025641		
t-97	0,020408	t-75	0	t-53	0	t-31	0,045977	t-9	0,0125		
t-96	0,02	t-74	-0,05063	t-52	0,012658	t-30	-0,02198	t-8	-0,01235		
t-95	-0,02941	t-73	0,026667	t-51	0,025	t-29	-0,01124	t-7	0		
t-94	0	t-72	-0,01299	t-50	0	t-28	0	t-6	0		
t-93	0	t-71	0,026316	t-49	-0,02439	t-27	-0,01136	t-5	-0,0125		
t-92	0	t-70	-0,05128	t-48	-0,025	t-26	0,034483	t-4	0		
t-91	0	t-69	0,027027	t-47	0	t-25	-0,01111	t-3	-0,01266		
t-90	0	t-68	0,078947	t-46	-0,01282	t-24	-0,02247	t-2	0		
t-89	0	t-67	0	t-45	0	t-23	0	t-1	-0,01282		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

15. Nama Perusahaan : Agung Podomoro Land Tbk

Kode : APLN

Event Date : 16 Desember 2013

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	345	t-95	325	t-79	260	t-63	280	t-47	285	t-31	270	t-15	240	t+1	220
t-110	340	t-94	325	t-78	270	t-62	315	t-46	285	t-30	275	t-14	235	t+2	220
t-109	335	t-93	325	t-77	280	t-61	310	t-45	285	t-29	275	t-13	245	t+3	220
t-108	345	t-92	325	t-76	265	t-60	305	t-44	285	t-28	280	t-12	240	t+4	215
t-107	345	t-91	325	t-75	265	t-59	285	t-43	285	t-27	280	t-11	245	t+5	220
t-106	345	t-90	330	t-74	270	t-58	275	t-42	285	t-26	275	t-10	245	t+6	215
t-105	345	t-89	345	t-73	265	t-57	280	t-41	295	t-25	260	t-9	235	t+7	215
t-104	340	t-88	345	t-72	260	t-56	285	t-40	295	t-24	265	t-8	235	t+8	215
t-103	340	t-87	340	t-71	255	t-55	280	t-39	290	t-23	265	t-7	225	t+9	220
t-102	335	t-86	340	t-70	270	t-54	270	t-38	300	t-22	265	t-6	230	t+10	215
t-101	330	t-85	320	t-69	280	t-53	275	t-37	315	t-21	240	t-5	225		
t-100	325	t-84	310	t-68	275	t-52	280	t-36	305	t-20	240	t-4	230		
t-99	325	t-83	320	t-67	275	t-51	280	t-35	305	t-19	245	t-3	225		
t-98	330	t-82	305	t-66	275	t-50	280	t-34	300	t-18	245	t-2	220		
t-97	325	t-81	300	t-65	295	t-49	280	t-33	295	t-17	240	t-1	225		
t-96	325	t-80	290	t-64	295	t-48	285	t-32	280	t-16	235	t0	220		

Return saham Agung Podomoro Land Tbk

Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit	Hari	Rit
t-110	-0,01449	t-88	0	t-66	0	t-44	0	t-22	0	t0	-0,02222
t-109	-0,01471	t-87	-0,01449	t-65	0,072727	t-43	0	t-21	-0,09434	t+1	0
t-108	0,029851	t-86	0	t-64	0	t-42	0	t-20	0	t+2	0
t-107	0	t-85	-0,05882	t-63	-0,05085	t-41	0,035088	t-19	0,020833	t+3	0
t-106	0	t-84	-0,03125	t-62	0,125	t-40	0	t-18	0	t+4	-0,02273
t-105	0	t-83	0,032258	t-61	-0,01587	t-39	-0,01695	t-17	-0,02041	t+5	0,023256
t-104	-0,01449	t-82	-0,04688	t-60	-0,01613	t-38	0,034483	t-16	-0,02083	t+6	-0,02273
t-103	0	t-81	-0,01639	t-59	-0,06557	t-37	0,05	t-15	0,021277	t+7	0
t-102	-0,01471	t-80	-0,03333	t-58	-0,03509	t-36	-0,03175	t-14	-0,02083	t+8	0
t-101	-0,01493	t-79	-0,10345	t-57	0,018182	t-35	0	t-13	0,042553	t+9	0,023256
t-100	-0,01515	t-78	0,038462	t-56	0,017857	t-34	-0,01639	t-12	-0,02041	t+10	-0,02273
t-99	0	t-77	0,037037	t-55	-0,01754	t-33	-0,01667	t-11	0,020833		
t-98	0,015385	t-76	-0,05357	t-54	-0,03571	t-32	-0,05085	t-10	0		
t-97	-0,01515	t-75	0	t-53	0,018519	t-31	-0,03571	t-9	-0,04082		
t-96	0	t-74	0,018868	t-52	0,018182	t-30	0,018519	t-8	0		
t-95	0	t-73	-0,01852	t-51	0	t-29	0	t-7	-0,04255		
t-94	0	t-72	-0,01887	t-50	0	t-28	0,018182	t-6	0,022222		
t-93	0	t-71	-0,01923	t-49	0	t-27	0	t-5	-0,02174		
t-92	0	t-70	0,058824	t-48	0,017857	t-26	-0,01786	t-4	0,022222		
t-91	0	t-69	0,037037	t-47	0	t-25	-0,05455	t-3	-0,02174		
t-90	0,015385	t-68	-0,01786	t-46	0	t-24	0,019231	t-2	-0,02222		
t-89	0,045455	t-67	0	t-45	0	t-23	0	t-1	0,022727		

Formula: $R_{i,t} = (p_{i,t} - p_{i,t-1}) / p_{i,t-1}$

Lampiran 3

Daftar Indeks Harga Saham Gabungan dan Return Pasar

1. ANTM

Daftar Harga IHSG

Event Date : 18 Mei 2011

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	3695	t-95	3660	t-79	3454	t-63	3417	t-47	3599	t-31	3707	t-15	3775	t+1	3860
t-110	3696	t-94	3699	t-78	3380	t-62	3417	t-46	3588	t-30	3700	t-14	3805	t+2	3873
t-109	3722	t-93	3704	t-77	3346	t-61	3434	t-45	3542	t-29	3686	t-13	3809	t+3	3778
t-108	3770	t-92	3728	t-76	3434	t-60	3501	t-44	3570	t-28	3728	t-12	3820	t+4	3786
t-107	3786	t-91	3760	t-75	3502	t-59	3498	t-43	3524	t-27	3731	t-11	3849	t+5	3780
t-106	3748	t-90	3784	t-74	3515	t-58	3451	t-42	3531	t-26	3742	t-10	3814	t+6	3815
t-105	3692	t-89	3736	t-73	3488	t-57	3474	t-41	3484	t-25	3746	t-9	3815	t+7	3832
t-104	3690	t-88	3631	t-72	3409	t-56	3439	t-40	3494	t-24	3719	t-8	3816	t+8	3826
t-103	3658	t-87	3479	t-71	3443	t-55	3444	t-39	3519	t-23	3734	t-7	3799	t+9	3837
t-102	3572	t-86	3455	t-70	3481	t-54	3470	t-38	3518	t-22	3708	t-6	3785	t+10	3838
t-101	3582	t-85	3555	t-69	3496	t-53	3513	t-37	3612	t-21	3731	t-5	3801		
t-100	3569	t-84	3565	t-68	3488	t-52	3486	t-36	3607	t-20	3727	t-4	3838		
t-99	3637	t-83	3569	t-67	3460	t-51	3495	t-35	3603	t-19	3733	t-3	3809		
t-98	3621	t-82	3536	t-66	3417	t-50	3543	t-34	3592	t-18	3795	t-2	3832		
t-97	3612	t-81	3549	t-65	3374	t-49	3562	t-33	3641	t-17	3801	t-1	3799		
t-96	3625	t-80	3517	t-64	3392	t-48	3580	t-32	3679	t-16	3789	t0	3840		

Return Pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	0,000271	t-88	-0,0281049	t-66	-0,0124277	t-44	0,007905138	t-22	-0,006963	t0	0,0107923
t-109	0,007035	t-87	-0,0418617	t-65	-0,0125841	t-43	-0,01288515	t-21	0,0062028	t+1	0,0052083
t-108	0,012896	t-86	-0,0068985	t-64	0,0053349	t-42	0,001986379	t-20	-0,0010721	t+2	0,0033679
t-107	0,004244	t-85	0,0289436	t-63	0,0073703	t-41	-0,01331068	t-19	0,0016099	t+3	-0,0245288
t-106	-0,010037	t-84	0,0028129	t-62	0	t-40	0,002870264	t-18	0,0166086	t+4	0,0021175
t-105	-0,014941	t-83	0,001122	t-61	0,0049751	t-39	0,007155123	t-17	0,001581	t+5	-0,0015848
t-104	-0,000542	t-82	-0,0092463	t-60	0,0195108	t-38	-0,00028417	t-16	-0,0031571	t+6	0,0092593
t-103	-0,008672	t-81	0,0036765	t-59	-0,0008569	t-37	0,026719727	t-15	-0,0036949	t+7	0,0044561
t-102	-0,023510	t-80	-0,0090166	t-58	-0,0134362	t-36	-0,00138427	t-14	0,007947	t+8	-0,0015658
t-101	0,002800	t-79	-0,017913	t-57	0,0066647	t-35	-0,00110895	t-13	0,0010512	t+9	0,0028751
t-100	-0,003629	t-78	-0,0214244	t-56	-0,0100748	t-34	-0,00305301	t-12	0,0028879	t+10	0,0002606
t-99	0,019053	t-77	-0,0100592	t-55	0,0014539	t-33	0,013641425	t-11	0,0075916		
t-98	-0,004399	t-76	0,0263001	t-54	0,0075494	t-32	0,010436693	t-10	-0,0090933		
t-97	-0,002486	t-75	0,019802	t-53	0,0123919	t-31	0,007610764	t-9	0,0002622		
t-96	0,003599	t-74	0,0037122	t-52	-0,0076857	t-30	-0,00188832	t-8	0,0002621		
t-95	0,009655	t-73	-0,0076814	t-51	0,0025818	t-29	-0,00378378	t-7	-0,0044549		
t-94	0,010656	t-72	-0,0226491	t-50	0,0137339	t-28	0,011394466	t-6	-0,0036852		
t-93	0,001352	t-71	0,0099736	t-49	0,0053627	t-27	0,000804721	t-5	0,0042272		
t-92	0,006479	t-70	0,0110369	t-48	0,0050533	t-26	0,002948271	t-4	0,0097343		
t-91	0,008584	t-69	0,0043091	t-47	0,0053073	t-25	0,001068947	t-3	-0,007556		
t-90	0,006383	t-68	-0,0022883	t-46	-0,0030564	t-24	-0,00720769	t-2	0,0060383		
t-89	-0,012685	t-67	-0,0080275	t-45	-0,0128205	t-23	0,004033342	t-1	-0,0086117		

Formula: $R_{m,t} = (IHS_{it} - IHS_{it-1}) / IHS_{it-1}$

2. JSMR

Daftar Harga IHSG

Event Date : 10 Juni 2011

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	3660	t-95	3454	t-79	3417	t-63	3599	t-47	3707	t-31	3775	t-15	3860	t+1	3749
t-110	3699	t-94	3380	t-78	3417	t-62	3588	t-46	3700	t-30	3805	t-14	3873	t+2	3773
t-109	3704	t-93	3346	t-77	3434	t-61	3542	t-45	3686	t-29	3809	t-13	3778	t+3	3794
t-108	3728	t-92	3434	t-76	3501	t-60	3570	t-44	3728	t-28	3820	t-12	3786	t+4	3740
t-107	3760	t-91	3502	t-75	3498	t-59	3524	t-43	3731	t-27	3849	t-11	3780	t+5	3721
t-106	3784	t-90	3515	t-74	3451	t-58	3531	t-42	3742	t-26	3814	t-10	3815	t+6	3729
t-105	3736	t-89	3488	t-73	3474	t-57	3484	t-41	3746	t-25	3815	t-9	3832	t+7	3795
t-104	3631	t-88	3409	t-72	3439	t-56	3494	t-40	3719	t-24	3816	t-8	3826	t+8	3822
t-103	3479	t-87	3443	t-71	3444	t-55	3519	t-39	3734	t-23	3799	t-7	3837	t+9	3824
t-102	3455	t-86	3481	t-70	3470	t-54	3518	t-38	3708	t-22	3785	t-6	3838	t+10	3849
t-101	3555	t-85	3496	t-69	3513	t-53	3612	t-37	3731	t-21	3801	t-5	3844		
t-100	3565	t-84	3488	t-68	3486	t-52	3607	t-36	3727	t-20	3838	t-4	3834		
t-99	3569	t-83	3460	t-67	3495	t-51	3603	t-35	3733	t-19	3809	t-3	3843		
t-98	3536	t-82	3417	t-66	3543	t-50	3592	t-34	3795	t-18	3832	t-2	3826		
t-97	3549	t-81	3374	t-65	3562	t-49	3641	t-33	3801	t-17	3799	t-1	3806		
t-96	3517	t-80	3392	t-64	3580	t-48	3679	t-32	3789	t-16	3840	t0	3788		

Return Pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	0,010656	t-88	-0,02264908	t-66	0,013733906	t-44	0,011394466	t-22	-0,00368518	t0	-0,00472937
t-109	0,001352	t-87	0,009973599	t-65	0,005362687	t-43	0,000804721	t-21	0,004227213	t+1	-0,01029567
t-108	0,006479	t-86	0,011036886	t-64	0,005053341	t-42	0,002948271	t-20	0,00973428	t+2	0,006401707
t-107	0,008584	t-85	0,004309107	t-63	0,005307263	t-41	0,001068947	t-19	-0,00755602	t+3	0,005565863
t-106	0,006383	t-84	-0,00228833	t-62	-0,0030564	t-40	-0,00720769	t-18	0,00603833	t+4	-0,014233
t-105	-0,012685	t-83	-0,00802752	t-61	-0,01282051	t-39	0,004033342	t-17	-0,00861169	t+5	-0,00508021
t-104	-0,028105	t-82	-0,01242775	t-60	0,007905138	t-38	-0,00696304	t-16	0,010792314	t+6	0,00214996
t-103	-0,041862	t-81	-0,01258414	t-59	-0,01288515	t-37	0,006202805	t-15	0,005208333	t+7	0,017699115
t-102	-0,006899	t-80	0,005334914	t-58	0,001986379	t-36	-0,0010721	t-14	0,003367876	t+8	0,007114625
t-101	0,028944	t-79	0,007370283	t-57	-0,01331068	t-35	0,001609874	t-13	-0,02452879	t+9	0,000523286
t-100	0,002813	t-78	0	t-56	0,002870264	t-34	0,016608626	t-12	0,002117522	t+10	0,006537657
t-99	0,001122	t-77	0,004975124	t-55	0,007155123	t-33	0,001581028	t-11	-0,00158479		
t-98	-0,009246	t-76	0,019510775	t-54	-0,00028417	t-32	-0,00315706	t-10	0,009259259		
t-97	0,003676	t-75	-0,0008569	t-53	0,026719727	t-31	-0,00369491	t-9	0,004456094		
t-96	-0,009017	t-74	-0,01343625	t-52	-0,00138427	t-30	0,00794702	t-8	-0,00156576		
t-95	-0,017913	t-73	0,006664735	t-51	-0,00110895	t-29	0,001051248	t-7	0,002875065		
t-94	-0,021424	t-72	-0,01007484	t-50	-0,00305301	t-28	0,002887897	t-6	0,00026062		
t-93	-0,010059	t-71	0,001453911	t-49	0,013641425	t-27	0,007591623	t-5	0,001563314		
t-92	0,026300	t-70	0,007549361	t-48	0,010436693	t-26	-0,00909327	t-4	-0,00260146		
t-91	0,019802	t-69	0,012391931	t-47	0,007610764	t-25	0,000262192	t-3	0,002347418		
t-90	0,003712	t-68	-0,00768574	t-46	-0,00188832	t-24	0,000262123	t-2	-0,00442363		
t-89	-0,007681	t-67	0,002581756	t-45	-0,00378378	t-23	-0,00445493	t-1	-0,00522739		

Formula: $R_{m,t} = (IHS G_{it} - IHS G_{it-1}) / IHS G_{it-1}$

3. BRAU

Daftar Harga IHSG

Event Date : 21 Juni 2011

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	3479	t-95	3443	t-79	3444	t-63	3519	t-47	3719	t-31	3816	t-15	3826	t+1	3822
t-110	3455	t-94	3481	t-78	3470	t-62	3518	t-46	3734	t-30	3799	t-14	3837	t+2	3824
t-109	3555	t-93	3496	t-77	3513	t-61	3556	t-45	3708	t-29	3785	t-13	3838	t+3	3849
t-108	3565	t-92	3488	t-76	3486	t-60	3612	t-44	3731	t-28	3801	t-12	3844	t+4	3813
t-107	3569	t-91	3460	t-75	3495	t-59	3607	t-43	3727	t-27	3838	t-11	3834	t+5	3830
t-106	3536	t-90	3417	t-74	3543	t-58	3603	t-42	3733	t-26	3809	t-10	3843	t+6	3889
t-105	3549	t-89	3374	t-73	3562	t-57	3592	t-41	3795	t-25	3832	t-9	3826	t+7	3927
t-104	3517	t-88	3392	t-72	3580	t-56	3641	t-40	3801	t-24	3799	t-8	3806	t+8	3924
t-103	3454	t-87	3417	t-71	3599	t-55	3679	t-39	3789	t-23	3840	t-7	3788	t+9	3909
t-102	3380	t-86	3417	t-70	3588	t-54	3707	t-38	3775	t-22	3860	t-6	3749	t+10	3939
t-101	3346	t-85	3434	t-69	3542	t-53	3700	t-37	3805	t-21	3873	t-5	3773		
t-100	3434	t-84	3501	t-68	3570	t-52	3686	t-36	3809	t-20	3778	t-4	3794		
t-99	3502	t-83	3498	t-67	3524	t-51	3728	t-35	3820	t-19	3786	t-3	3740		
t-98	3515	t-82	3451	t-66	3531	t-50	3731	t-34	3849	t-18	3780	t-2	3721		
t-97	3488	t-81	3474	t-65	3484	t-49	3742	t-33	3814	t-17	3815	t-1	3729		
t-96	3409	t-80	3439	t-64	3494	t-48	3746	t-32	3815	t-16	3832	t0	3795		

Return Pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	-0,006899	t-88	0,005335	t-66	0,001986	t-44	0,006203	t-22	0,005208	t0	0,017699
t-109	0,028944	t-87	0,00737	t-65	-0,01331	t-43	-0,00107	t-21	0,003368	t+1	0,007115
t-108	0,002813	t-86	0	t-64	0,00287	t-42	0,00161	t-20	-0,02453	t+2	0,000523
t-107	0,001122	t-85	0,004975	t-63	0,007155	t-41	0,016609	t-19	0,002118	t+3	0,006538
t-106	-0,009246	t-84	0,019511	t-62	-0,00028	t-40	0,001581	t-18	-0,00158	t+4	-0,00935
t-105	0,003676	t-83	-0,00086	t-61	0,010802	t-39	-0,00316	t-17	0,009259	t+5	0,004458
t-104	-0,009017	t-82	-0,01344	t-60	0,015748	t-38	-0,00369	t-16	0,004456	t+6	0,015405
t-103	-0,017913	t-81	0,006665	t-59	-0,00138	t-37	0,007947	t-15	-0,00157	t+7	0,009771
t-102	-0,021424	t-80	-0,01007	t-58	-0,00111	t-36	0,001051	t-14	0,002875	t+8	-0,00076
t-101	-0,010059	t-79	0,001454	t-57	-0,00305	t-35	0,002888	t-13	0,000261	t+9	-0,00382
t-100	0,026300	t-78	0,007549	t-56	0,013641	t-34	0,007592	t-12	0,001563	t+10	0,007675
t-99	0,019802	t-77	0,012392	t-55	0,010437	t-33	-0,00909	t-11	-0,0026		
t-98	0,003712	t-76	-0,00769	t-54	0,007611	t-32	0,000262	t-10	0,002347		
t-97	-0,007681	t-75	0,002582	t-53	-0,00189	t-31	0,000262	t-9	-0,00442		
t-96	-0,022649	t-74	0,013734	t-52	-0,00378	t-30	-0,00445	t-8	-0,00523		
t-95	0,009974	t-73	0,005363	t-51	0,011394	t-29	-0,00369	t-7	-0,00473		
t-94	0,011037	t-72	0,005053	t-50	0,000805	t-28	0,004227	t-6	-0,0103		
t-93	0,004309	t-71	0,005307	t-49	0,002948	t-27	0,009734	t-5	0,006402		
t-92	-0,002288	t-70	-0,00306	t-48	0,001069	t-26	-0,00756	t-4	0,005566		
t-91	-0,008028	t-69	-0,01282	t-47	-0,00721	t-25	0,006038	t-3	-0,01423		
t-90	-0,012428	t-68	0,007905	t-46	0,004033	t-24	-0,00861	t-2	-0,00508		
t-89	-0,012584	t-67	-0,01289	t-45	-0,00696	t-23	0,010792	t-1	0,00215		

Formula: $R_{m,t} = (IHS G_{it} - IHS G_{it-1}) / IHS G_{it-1}$

4. EMTK

Daftar Harga IHSG

Event Date : 28 Juni 2011

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	3536	t-95	3417	t-79	3543	t-63	3603	t-47	3733	t-31	3809	t-15	3843	t+1	3889
t-110	3549	t-94	3374	t-78	3562	t-62	3592	t-46	3795	t-30	3832	t-14	3826	t+2	3927
t-109	3517	t-93	3392	t-77	3580	t-61	3641	t-45	3801	t-29	3799	t-13	3806	t+3	3924
t-108	3454	t-92	3417	t-76	3599	t-60	3679	t-44	3789	t-28	3840	t-12	3788	t+4	3909
t-107	3380	t-91	3417	t-75	3588	t-59	3707	t-43	3775	t-27	3860	t-11	3749	t+5	3939
t-106	3346	t-90	3434	t-74	3542	t-58	3700	t-42	3805	t-26	3873	t-10	3773	t+6	4004
t-105	3434	t-89	3501	t-73	3570	t-57	3686	t-41	3809	t-25	3778	t-9	3794	t+7	3996
t-104	3502	t-88	3498	t-72	3524	t-56	3728	t-40	3820	t-24	3786	t-8	3740	t+8	3938
t-103	3515	t-87	3451	t-71	3531	t-55	3731	t-39	3849	t-23	3780	t-7	3721	t+9	3981
t-102	3488	t-86	3474	t-70	3484	t-54	3742	t-38	3814	t-22	3815	t-6	3729	t+10	3998
t-101	3409	t-85	3439	t-69	3494	t-53	3746	t-37	3815	t-21	3832	t-5	3795		
t-100	3443	t-84	3444	t-68	3519	t-52	3719	t-36	3816	t-20	3826	t-4	3822		
t-99	3481	t-83	3470	t-67	3518	t-51	3734	t-35	3799	t-19	3837	t-3	3824		
t-98	3496	t-82	3513	t-66	3556	t-50	3708	t-34	3785	t-18	3838	t-2	3849		
t-97	3488	t-81	3486	t-65	3612	t-49	3731	t-33	3801	t-17	3844	t-1	3813		
t-96	3460	t-80	3495	t-64	3607	t-48	3727	t-32	3838	t-16	3834	t0	3830		

Return Pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	0,003676	t-88	-0,00086	t-66	0,010802	t-44	-0,00316	t-22	0,009259	t0	0,004458
t-109	-0,00902	t-87	-0,01344	t-65	0,015748	t-43	-0,00369	t-21	0,004456	t+1	0,015405
t-108	-0,01791	t-86	0,006665	t-64	-0,00138	t-42	0,007947	t-20	-0,00157	t+2	0,009771
t-107	-0,02142	t-85	-0,01007	t-63	-0,00111	t-41	0,001051	t-19	0,002875	t+3	-0,00076
t-106	-0,01006	t-84	0,001454	t-62	-0,00305	t-40	0,002888	t-18	0,000261	t+4	-0,00382
t-105	0,0263	t-83	0,007549	t-61	0,013641	t-39	0,007592	t-17	0,001563	t+5	0,007675
t-104	0,019802	t-82	0,012392	t-60	0,010437	t-38	-0,00909	t-16	-0,0026	t+6	0,016502
t-103	0,003712	t-81	-0,00769	t-59	0,007611	t-37	0,000262	t-15	0,002347	t+7	-0,002
t-102	-0,00768	t-80	0,002582	t-58	-0,00189	t-36	0,000262	t-14	-0,00442	t+8	-0,01451
t-101	-0,02265	t-79	0,013734	t-57	-0,00378	t-35	-0,00445	t-13	-0,00523	t+9	0,010919
t-100	0,009974	t-78	0,005363	t-56	0,011394	t-34	-0,00369	t-12	-0,00473	t+10	0,00427
t-99	0,011037	t-77	0,005053	t-55	0,000805	t-33	0,004227	t-11	-0,0103		
t-98	0,004309	t-76	0,005307	t-54	0,002948	t-32	0,009734	t-10	0,006402		
t-97	-0,00229	t-75	-0,00306	t-53	0,001069	t-31	-0,00756	t-9	0,005566		
t-96	-0,00803	t-74	-0,01282	t-52	-0,00721	t-30	0,006038	t-8	-0,01423		
t-95	-0,01243	t-73	0,007905	t-51	0,004033	t-29	-0,00861	t-7	-0,00508		
t-94	-0,01258	t-72	-0,01289	t-50	-0,00696	t-28	0,010792	t-6	0,00215		
t-93	0,005335	t-71	0,001986	t-49	0,006203	t-27	0,005208	t-5	0,017699		
t-92	0,00737	t-70	-0,01331	t-48	-0,00107	t-26	0,003368	t-4	0,007115		
t-91	0	t-69	0,00287	t-47	0,00161	t-25	-0,02453	t-3	0,000523		
t-90	0,004975	t-68	0,007155	t-46	0,016609	t-24	0,002118	t-2	0,006538		
t-89	0,019511	t-67	-0,00028	t-45	0,001581	t-23	-0,00158	t-1	-0,00935		

Formula: $R_{m,t} = (IHS_{G_{it}} - IHS_{G_{it-1}}) / IHS_{G_{it-1}}$

5. INDY

Daftar Harga IHSG

Event Date : 16 Januari 2012

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	4122	t-95	3866	t-79	3474	t-63	3685	t-47	3784	t-31	3780	t-15	3797	t+1	3955
t-110	3922	t-94	3890	t-78	3513	t-62	3623	t-46	3779	t-30	3781	t-14	3789	t+2	3978
t-109	3850	t-93	4001	t-77	3537	t-61	3621	t-45	3833	t-29	3753	t-13	3769	t+3	4001
t-108	3735	t-92	4005	t-76	3549	t-60	3707	t-44	3814	t-28	3793	t-12	3809	t+4	3987
t-107	3864	t-91	3999	t-75	3349	t-59	3710	t-43	3814	t-27	3782	t-11	3822	t+5	3987
t-106	3869	t-90	3896	t-74	3269	t-58	3739	t-42	3792	t-26	3760	t-10	3822	t+6	3995
t-105	3891	t-89	3875	t-73	3293	t-57	3813	t-41	3755	t-25	3792	t-9	3858	t+7	3964
t-104	3960	t-88	3799	t-72	3443	t-56	3830	t-40	3680	t-24	3764	t-8	3907	t+8	3983
t-103	3953	t-87	3774	t-71	3426	t-55	3791	t-39	3736	t-23	3752	t-7	3906	t+9	3986
t-102	4021	t-86	3835	t-70	3451	t-54	3685	t-38	3687	t-22	3702	t-6	3869	t+10	3915
t-101	3843	t-85	3755	t-69	3532	t-53	3763	t-37	3687	t-21	3768	t-5	3889		
t-100	3840	t-84	3752	t-68	3636	t-52	3706	t-36	3637	t-20	3770	t-4	3939		
t-99	3880	t-83	3697	t-67	3675	t-51	3784	t-35	3647	t-19	3752	t-3	3910		
t-98	3847	t-82	3369	t-66	3665	t-50	3778	t-34	3688	t-18	3794	t-2	3909		
t-97	3844	t-81	3426	t-65	3729	t-49	3806	t-33	3715	t-17	3795	t-1	3935		
t-96	3842	t-80	3316	t-64	3622	t-48	3857	t-32	3781	t-16	3797	t0	3910		

Return pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	-0,04852	t-88	-0,01961	t-66	-0,00272	t-44	-0,00496	t-22	-0,01333	t0	-0,00635
t-109	-0,01836	t-87	-0,00658	t-65	0,017462	t-43	0	t-21	0,017828	t+1	0,011509
t-108	-0,02987	t-86	0,016163	t-64	-0,02869	t-42	-0,00577	t-20	0,000531	t+2	0,005815
t-107	0,034538	t-85	-0,02086	t-63	0,017394	t-41	-0,00976	t-19	-0,00477	t+3	0,005782
t-106	0,001294	t-84	-0,0008	t-62	-0,01682	t-40	-0,01997	t-18	0,011194	t+4	-0,0035
t-105	0,005686	t-83	-0,01466	t-61	-0,00055	t-39	0,015217	t-17	0,000264	t+5	0
t-104	0,017733	t-82	-0,08872	t-60	0,02375	t-38	-0,01312	t-16	0,000527	t+6	0,002007
t-103	-0,00177	t-81	0,016919	t-59	0,000809	t-37	0	t-15	0	t+7	-0,00776
t-102	0,017202	t-80	-0,03211	t-58	0,007817	t-36	-0,01356	t-14	-0,00211	t+8	0,004793
t-101	-0,04427	t-79	0,047648	t-57	0,019791	t-35	0,00275	t-13	-0,00528	t+9	0,000753
t-100	-0,00078	t-78	0,011226	t-56	0,004458	t-34	0,011242	t-12	0,010613	t+10	-0,01781
t-99	0,010417	t-77	0,006832	t-55	-0,01018	t-33	0,007321	t-11	0,003413		
t-98	-0,00851	t-76	0,003393	t-54	-0,02796	t-32	0,017766	t-10	0		
t-97	-0,00078	t-75	-0,05635	t-53	0,021167	t-31	-0,00026	t-9	0,009419		
t-96	-0,00052	t-74	-0,02389	t-52	-0,01515	t-30	0,000265	t-8	0,012701		
t-95	0,006247	t-73	0,007342	t-51	0,021047	t-29	-0,00741	t-7	-0,00026		
t-94	0,006208	t-72	0,045551	t-50	-0,00159	t-28	0,010658	t-6	-0,00947		
t-93	0,028535	t-71	-0,00494	t-49	0,007411	t-27	-0,0029	t-5	0,005169		
t-92	0,001	t-70	0,007297	t-48	0,0134	t-26	-0,00582	t-4	0,012857		
t-91	-0,0015	t-69	0,023471	t-47	-0,01893	t-25	0,008511	t-3	-0,00736		
t-90	-0,02576	t-68	0,029445	t-46	-0,00132	t-24	-0,00738	t-2	-0,00026		
t-89	-0,00539	t-67	0,010726	t-45	0,014289	t-23	-0,00319	t-1	0,006651		

Formula: $R_{m,t} = (IHS G_{it} - IHS G_{it-1}) / IHS G_{it-1}$

6. APLN

Daftar Harga IHSG

Event Date : 26 Januari 2012

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	3953	t-95	3774	t-79	3426	t-63	3791	t-47	3736	t-31	3752	t-15	3906	t+1	3986
t-110	4021	t-94	3835	t-78	3451	t-62	3685	t-46	3687	t-30	3702	t-14	3869	t+2	3915
t-109	3843	t-93	3755	t-77	3532	t-61	3763	t-45	3687	t-29	3768	t-13	3889	t+3	3942
t-108	3840	t-92	3752	t-76	3636	t-60	3706	t-44	3637	t-28	3770	t-12	3939	t+4	3965
t-107	3880	t-91	3697	t-75	3675	t-59	3784	t-43	3647	t-27	3752	t-11	3910	t+5	4017
t-106	3847	t-90	3369	t-74	3665	t-58	3778	t-42	3688	t-26	3794	t-10	3909	t+6	4016
t-105	3844	t-89	3426	t-73	3729	t-57	3806	t-41	3715	t-25	3795	t-9	3935	t+7	3975
t-104	3842	t-88	3316	t-72	3622	t-56	3857	t-40	3781	t-24	3797	t-8	3910	t+8	3955
t-103	3866	t-87	3474	t-71	3685	t-55	3784	t-39	3780	t-23	3797	t-7	3955	t+9	3989
t-102	3890	t-86	3513	t-70	3623	t-54	3779	t-38	3781	t-22	3789	t-6	3978	t+10	3979
t-101	4001	t-85	3537	t-69	3621	t-53	3833	t-37	3753	t-21	3769	t-5	4001		
t-100	4005	t-84	3549	t-68	3707	t-52	3814	t-36	3793	t-20	3809	t-4	3987		
t-99	3999	t-83	3349	t-67	3710	t-51	3814	t-35	3782	t-19	3822	t-3	3987		
t-98	3896	t-82	3269	t-66	3739	t-50	3792	t-34	3760	t-18	3822	t-2	3995		
t-97	3875	t-81	3293	t-65	3813	t-49	3755	t-33	3792	t-17	3858	t-1	3964		
t-96	3799	t-80	3443	t-64	3830	t-48	3680	t-32	3764	t-16	3907	t0	3983		

Return pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	0,017202	t-88	-0,03211	t-66	0,007817	t-44	-0,01356	t-22	-0,00211	t0	0,004793
t-109	-0,04427	t-87	0,047648	t-65	0,019791	t-43	0,00275	t-21	-0,00528	t+1	0,000753
t-108	-0,00078	t-86	0,011226	t-64	0,004458	t-42	0,011242	t-20	0,010613	t+2	-0,01781
t-107	0,010417	t-85	0,006832	t-63	-0,01018	t-41	0,007321	t-19	0,003413	t+3	0,006897
t-106	-0,00851	t-84	0,003393	t-62	-0,02796	t-40	0,017766	t-18	0	t+4	0,005835
t-105	-0,00078	t-83	-0,05635	t-61	0,021167	t-39	-0,00026	t-17	0,009419	t+5	0,013115
t-104	-0,00052	t-82	-0,02389	t-60	-0,01515	t-38	0,000265	t-16	0,012701	t+6	-0,00025
t-103	0,006247	t-81	0,007342	t-59	0,021047	t-37	-0,00741	t-15	-0,00026	t+7	-0,01021
t-102	0,006208	t-80	0,045551	t-58	-0,00159	t-36	0,010658	t-14	-0,00947	t+8	-0,00503
t-101	0,028535	t-79	-0,00494	t-57	0,007411	t-35	-0,0029	t-13	0,005169	t+9	0,008597
t-100	0,001	t-78	0,007297	t-56	0,0134	t-34	-0,00582	t-12	0,012857	t+10	-0,00251
t-99	-0,0015	t-77	0,023471	t-55	-0,01893	t-33	0,008511	t-11	-0,00736		
t-98	-0,02576	t-76	0,029445	t-54	-0,00132	t-32	-0,00738	t-10	-0,00026		
t-97	-0,00539	t-75	0,010726	t-53	0,014289	t-31	-0,00319	t-9	0,006651		
t-96	-0,01961	t-74	-0,00272	t-52	-0,00496	t-30	-0,01333	t-8	-0,00635		
t-95	-0,00658	t-73	0,017462	t-51	0	t-29	0,017828	t-7	0,011509		
t-94	0,016163	t-72	-0,02869	t-50	-0,00577	t-28	0,000531	t-6	0,005815		
t-93	-0,02086	t-71	0,017394	t-49	-0,00976	t-27	-0,00477	t-5	0,005782		
t-92	-0,0008	t-70	-0,01682	t-48	-0,01997	t-26	0,011194	t-4	-0,0035		
t-91	-0,01466	t-69	-0,00055	t-47	0,015217	t-25	0,000264	t-3	0		
t-90	-0,08872	t-68	0,02375	t-46	-0,01312	t-24	0,000527	t-2	0,002007		
t-89	0,016919	t-67	0,000809	t-45	0	t-23	0	t-1	-0,00776		

Formula: $R_{m,t} = (IHS G_{it} - IHS G_{it-1}) / IHS G_{it-1}$

7. MBSS

Daftar Harga IHSG

Event Date : 19 Maret 2012

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	3665	t-95	3778	t-79	3688	t-63	3794	t-47	3909	t-31	4016	t-15	3861	t+1	4022
t-110	3729	t-94	3806	t-78	3715	t-62	3795	t-46	3935	t-30	3975	t-14	3904	t+2	4036
t-109	3622	t-93	3857	t-77	3781	t-61	3797	t-45	3910	t-29	3955	t-13	3985	t+3	4042
t-108	3685	t-92	3784	t-76	3780	t-60	3797	t-44	3955	t-28	3989	t-12	3962	t+4	4042
t-107	3623	t-91	3779	t-75	3781	t-59	3789	t-43	3978	t-27	3979	t-11	4005	t+5	4032
t-106	3621	t-90	3833	t-74	3753	t-58	3769	t-42	4001	t-26	3912	t-10	3985	t+6	4079
t-105	3707	t-89	3814	t-73	3793	t-57	3809	t-41	3987	t-25	3962	t-9	3967	t+7	4091
t-104	3710	t-88	3814	t-72	3782	t-56	3822	t-40	3987	t-24	3953	t-8	3943	t+8	4105
t-103	3739	t-87	3792	t-71	3760	t-55	3822	t-39	3995	t-23	3953	t-7	3968	t+9	4122
t-102	3813	t-86	3755	t-70	3792	t-54	3858	t-38	3964	t-22	3928	t-6	3992	t+10	4166
t-101	3830	t-85	3680	t-69	3764	t-53	3907	t-37	3983	t-21	3977	t-5	3987		
t-100	3791	t-84	3736	t-68	3752	t-52	3906	t-36	3986	t-20	3977	t-4	4009		
t-99	3685	t-83	3687	t-67	3702	t-51	3869	t-35	3915	t-19	4003	t-3	4054		
t-98	3763	t-82	3687	t-66	3768	t-50	3889	t-34	3942	t-18	3995	t-2	4040		
t-97	3706	t-81	3637	t-65	3770	t-49	3939	t-33	3965	t-17	3959	t-1	4029		
t-96	3784	t-80	3647	t-64	3752	t-48	3910	t-32	4017	t-16	3895	t0	4025		

Return pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	0,017462	t-88	0	t-66	0,017828	t-44	0,011509	t-22	-0,00632	t0	-0,00099
t-109	-0,02869	t-87	-0,00577	t-65	0,000531	t-43	0,005815	t-21	0,012475	t+1	-0,00075
t-108	0,017394	t-86	-0,00976	t-64	-0,00477	t-42	0,005782	t-20	0	t+2	0,003481
t-107	-0,01682	t-85	-0,01997	t-63	0,011194	t-41	-0,0035	t-19	0,006538	t+3	0,001487
t-106	-0,00055	t-84	0,015217	t-62	0,000264	t-40	0	t-18	-0,002	t+4	0
t-105	0,02375	t-83	-0,01312	t-61	0,000527	t-39	0,002007	t-17	-0,00901	t+5	-0,00247
t-104	0,000809	t-82	0	t-60	0	t-38	-0,00776	t-16	-0,01617	t+6	0,011657
t-103	0,007817	t-81	-0,01356	t-59	-0,00211	t-37	0,004793	t-15	-0,00873	t+7	0,002942
t-102	0,019791	t-80	0,00275	t-58	-0,00528	t-36	0,000753	t-14	0,011137	t+8	0,003422
t-101	0,004458	t-79	0,011242	t-57	0,010613	t-35	-0,01781	t-13	0,020748	t+9	0,004141
t-100	-0,01018	t-78	0,007321	t-56	0,003413	t-34	0,006897	t-12	-0,00577	t+10	0,010674
t-99	-0,02796	t-77	0,017766	t-55	0	t-33	0,005835	t-11	0,010853		
t-98	0,021167	t-76	-0,00026	t-54	0,009419	t-32	0,013115	t-10	-0,00499		
t-97	-0,01515	t-75	0,000265	t-53	0,012701	t-31	-0,00025	t-9	-0,00452		
t-96	0,021047	t-74	-0,00741	t-52	-0,00026	t-30	-0,01021	t-8	-0,00605		
t-95	-0,00159	t-73	0,010658	t-51	-0,00947	t-29	-0,00503	t-7	0,00634		
t-94	0,007411	t-72	-0,0029	t-50	0,005169	t-28	0,008597	t-6	0,006048		
t-93	0,0134	t-71	-0,00582	t-49	0,012857	t-27	-0,00251	t-5	-0,00125		
t-92	-0,01893	t-70	0,008511	t-48	-0,00736	t-26	-0,01684	t-4	0,005518		
t-91	-0,00132	t-69	-0,00738	t-47	-0,00026	t-25	0,012781	t-3	0,011225		
t-90	0,014289	t-68	-0,00319	t-46	0,006651	t-24	-0,00227	t-2	-0,00345		
t-89	-0,00496	t-67	-0,01333	t-45	-0,00635	t-23	0	t-1	-0,00272		

Formula: $R_{m,t} = (IHS G_{it} - IHS G_{it-1}) / IHS G_{it-1}$

8. BJBR

Daftar Harga IHSG

Event Date : 17 Oktober 2012

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	4046	t-95	3841	t-79	3888	t-63	4081	t-47	4103	t-31	4105	t-15	4180	t+1	4357
t-110	3980	t-94	3841	t-78	3956	t-62	4010	t-46	4122	t-30	4075	t-14	4225	t+2	4331
t-109	3980	t-93	3825	t-77	3992	t-61	3992	t-45	4142	t-29	4103	t-13	4263	t+3	4341
t-108	3980	t-92	3866	t-76	4050	t-60	4001	t-44	4161	t-28	4144	t-12	4236	t+4	4330
t-107	3940	t-91	3853	t-75	4076	t-59	4005	t-43	4161	t-27	4161	t-11	4257	t+5	4335
t-106	4021	t-90	3860	t-74	4070	t-58	4084	t-42	4161	t-26	4155	t-10	4252	t+6	4339
t-105	3982	t-89	3792	t-73	4055	t-57	4099	t-41	4161	t-25	4174	t-9	4271	t+7	4339
t-104	3985	t-88	3818	t-72	3985	t-56	4142	t-40	4161	t-24	4171	t-8	4311	t+8	4331
t-103	3903	t-87	3860	t-71	4010	t-55	4130	t-39	4163	t-23	4257	t-7	4268	t+9	4365
t-102	3919	t-86	3881	t-70	4019	t-54	4093	t-38	4145	t-22	4255	t-6	4280	t+10	4350
t-101	3919	t-85	3944	t-69	3984	t-53	4100	t-37	4146	t-21	4224	t-5	4280		
t-100	3918	t-84	3902	t-68	4020	t-52	4105	t-36	4143	t-20	4245	t-4	4285		
t-99	3833	t-83	3890	t-67	4047	t-51	4086	t-35	4093	t-19	4218	t-3	4311		
t-98	3800	t-82	3858	t-66	4081	t-50	4091	t-34	4026	t-18	4245	t-2	4314		
t-97	3655	t-81	3881	t-65	4082	t-49	4131	t-33	4060	t-17	4201	t-1	4329		
t-96	3718	t-80	3935	t-64	4096	t-48	4142	t-32	4118	t-16	4227	t0	4338		

Return Pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	-0,01631	t-88	0,006857	t-66	0,008401	t-44	0,004587	t-22	-0,00047	t0	0,002079
t-109	0	t-87	0,011001	t-65	0,000245	t-43	0	t-21	-0,00729	t+1	0,00438
t-108	0	t-86	0,00544	t-64	0,00343	t-42	0	t-20	0,004972	t+2	-0,00597
t-107	-0,01005	t-85	0,016233	t-63	-0,00366	t-41	0	t-19	-0,00636	t+3	0,002309
t-106	0,020558	t-84	-0,01065	t-62	-0,0174	t-40	0	t-18	0,006401	t+4	-0,00253
t-105	-0,0097	t-83	-0,00308	t-61	-0,00449	t-39	0,000481	t-17	-0,01037	t+5	0,001155
t-104	0,000753	t-82	-0,00823	t-60	0,002255	t-38	-0,00432	t-16	0,006189	t+6	0,000923
t-103	-0,02058	t-81	0,005962	t-59	0,001	t-37	0,000241	t-15	-0,01112	t+7	0
t-102	0,004099	t-80	0,013914	t-58	0,019725	t-36	-0,00072	t-14	0,010766	t+8	-0,00184
t-101	0	t-79	-0,01194	t-57	0,003673	t-35	-0,01207	t-13	0,008994	t+9	0,00785
t-100	-0,00026	t-78	0,01749	t-56	0,01049	t-34	-0,01637	t-12	-0,00633	t+10	-0,00344
t-99	-0,02169	t-77	0,0091	t-55	-0,0029	t-33	0,008445	t-11	0,004958		
t-98	-0,00861	t-76	0,014529	t-54	-0,00896	t-32	0,014286	t-10	-0,00117		
t-97	-0,03816	t-75	0,00642	t-53	0,00171	t-31	-0,00316	t-9	0,004468		
t-96	0,017237	t-74	-0,00147	t-52	0,00122	t-30	-0,00731	t-8	0,009365		
t-95	0,033082	t-73	-0,00369	t-51	-0,00463	t-29	0,006871	t-7	-0,00997		
t-94	0	t-72	-0,01726	t-50	0,001224	t-28	0,009993	t-6	0,002812		
t-93	-0,00417	t-71	0,006274	t-49	0,009778	t-27	0,004102	t-5	0		
t-92	0,010719	t-70	0,002244	t-48	0,002663	t-26	-0,00144	t-4	0,001168		
t-91	-0,00336	t-69	-0,00871	t-47	-0,00942	t-25	0,004573	t-3	0,006068		
t-90	0,001817	t-68	0,009036	t-46	0,004631	t-24	-0,00072	t-2	0,000696		
t-89	-0,01762	t-67	0,006716	t-45	0,004852	t-23	0,020619	t-1	0,003477		

Formula: $R_{m,t} = (IHS_{G_{it}} - IHS_{G_{it-1}}) / IHS_{G_{it-1}}$

9. SUGI

Daftar Harga IHSG

Event Date : 9 November 2012

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	3841	t-95	3956	t-79	4010	t-63	4122	t-47	4075	t-31	4225	t-15	4331	t+1	4334
t-110	3825	t-94	3992	t-78	3992	t-62	4142	t-46	4103	t-30	4263	t-14	4341	t+2	4319
t-109	3866	t-93	4050	t-77	4001	t-61	4161	t-45	4144	t-29	4236	t-13	4330	t+3	4332
t-108	3853	t-92	4076	t-76	4005	t-60	4161	t-44	4161	t-28	4257	t-12	4335	t+4	4351
t-107	3860	t-91	4070	t-75	4084	t-59	4161	t-43	4155	t-27	4252	t-11	4339	t+5	4313
t-106	3792	t-90	4055	t-74	4099	t-58	4161	t-42	4174	t-26	4271	t-10	4339	t+6	4312
t-105	3818	t-89	3985	t-73	4142	t-57	4161	t-41	4171	t-25	4311	t-9	4331	t+7	4317
t-104	3860	t-88	4010	t-72	4130	t-56	4163	t-40	4257	t-24	4268	t-8	4365	t+8	4336
t-103	3881	t-87	4019	t-71	4093	t-55	4145	t-39	4255	t-23	4280	t-7	4350	t+9	4349
t-102	3944	t-86	3984	t-70	4100	t-54	4146	t-38	4224	t-22	4280	t-6	4335	t+10	4375
t-101	3902	t-85	4020	t-69	4105	t-53	4143	t-37	4245	t-21	4285	t-5	4339		
t-100	3890	t-84	4047	t-68	4086	t-52	4093	t-36	4218	t-20	4311	t-4	4303		
t-99	3858	t-83	4081	t-67	4091	t-51	4026	t-35	4245	t-19	4314	t-3	4314		
t-98	3881	t-82	4082	t-66	4131	t-50	4060	t-34	4201	t-18	4329	t-2	4350		
t-97	3935	t-81	4096	t-65	4142	t-49	4118	t-33	4227	t-17	4338	t-1	4328		
t-96	3888	t-80	4081	t-64	4103	t-48	4105	t-32	4180	t-16	4357	t0	4334		

Return pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	-0,00417	t-88	0,006274	t-66	0,009778	t-44	0,004102	t-22	0	t0	0,001386
t-109	0,010719	t-87	0,002244	t-65	0,002663	t-43	-0,00144	t-21	0,001168	t+1	0
t-108	-0,00336	t-86	-0,00871	t-64	-0,00942	t-42	0,004573	t-20	0,006068	t+2	-0,00346
t-107	0,001817	t-85	0,009036	t-63	0,004631	t-41	-0,00072	t-19	0,000696	t+3	0,00301
t-106	-0,01762	t-84	0,006716	t-62	0,004852	t-40	0,020619	t-18	0,003477	t+4	0,004386
t-105	0,006857	t-83	0,008401	t-61	0,004587	t-39	-0,00047	t-17	0,002079	t+5	-0,00873
t-104	0,011001	t-82	0,000245	t-60	0	t-38	-0,00729	t-16	0,00438	t+6	-0,00023
t-103	0,00544	t-81	0,00343	t-59	0	t-37	0,004972	t-15	-0,00597	t+7	0,00116
t-102	0,016233	t-80	-0,00366	t-58	0	t-36	-0,00636	t-14	0,002309	t+8	0,004401
t-101	-0,01065	t-79	-0,0174	t-57	0	t-35	0,006401	t-13	-0,00253	t+9	0,002998
t-100	-0,00308	t-78	-0,00449	t-56	0,000481	t-34	-0,01037	t-12	0,001155	t+10	0,005978
t-99	-0,00823	t-77	0,002255	t-55	-0,00432	t-33	0,006189	t-11	0,000923		
t-98	0,005962	t-76	0,001	t-54	0,000241	t-32	-0,01112	t-10	0		
t-97	0,013914	t-75	0,019725	t-53	-0,00072	t-31	0,010766	t-9	-0,00184		
t-96	-0,01194	t-74	0,003673	t-52	-0,01207	t-30	0,008994	t-8	0,00785		
t-95	0,01749	t-73	0,01049	t-51	-0,01637	t-29	-0,00633	t-7	-0,00344		
t-94	0,0091	t-72	-0,0029	t-50	0,008445	t-28	0,004958	t-6	-0,00345		
t-93	0,014529	t-71	-0,00896	t-49	0,014286	t-27	-0,00117	t-5	0,000923		
t-92	0,00642	t-70	0,00171	t-48	-0,00316	t-26	0,004468	t-4	-0,0083		
t-91	-0,00147	t-69	0,00122	t-47	-0,00731	t-25	0,009365	t-3	0,002556		
t-90	-0,00369	t-68	-0,00463	t-46	0,006871	t-24	-0,00997	t-2	0,008345		
t-89	-0,01726	t-67	0,001224	t-45	0,009993	t-23	0,002812	t-1	-0,00506		

Formula: $R_{m,t} = (IHS_{G_{it}} - IHS_{G_{it-1}}) / IHS_{G_{it-1}}$

10. SIMP

Daftar Harga IHSG

Event Date : 10 Juni 2013

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	4410	t-95	4417	t-79	4627	t-63	4835	t-47	4923	t-31	4979	t-15	5215	t+1	4610
t-110	4392	t-94	4439	t-78	4634	t-62	4786	t-46	4926	t-30	5000	t-14	5189	t+2	4698
t-109	4392	t-93	4453	t-77	4632	t-61	4819	t-45	4898	t-29	5034	t-13	5208	t+3	4608
t-108	4363	t-92	4454	t-76	4651	t-60	4803	t-44	4900	t-28	5061	t-12	5121	t+4	4761
t-107	4317	t-91	4482	t-75	4696	t-59	4823	t-43	4877	t-27	4994	t-11	5155	t+5	4775
t-106	4306	t-90	4491	t-74	4663	t-58	4832	t-42	4924	t-26	4925	t-10	5085	t+6	4840
t-105	4382	t-89	4479	t-73	4716	t-57	4803	t-41	4937	t-25	4992	t-9	5176	t+7	4807
t-104	4401	t-88	4499	t-72	4796	t-56	4723	t-40	4895	t-24	5043	t-8	5201	t+8	4630
t-103	4411	t-87	4503	t-71	4812	t-55	4778	t-39	4895	t-23	5089	t-7	5130	t+9	4515
t-102	4398	t-86	4491	t-70	4812	t-54	4843	t-38	4999	t-22	5089	t-6	5069	t+10	4429
t-101	4465	t-85	4503	t-69	4752	t-53	4928	t-37	5013	t-21	5106	t-5	4971		
t-100	4440	t-84	4548	t-68	4825	t-52	4941	t-36	4998	t-20	5055	t-4	5022		
t-99	4417	t-83	4572	t-67	4848	t-51	4941	t-35	4997	t-19	5082	t-3	5001		
t-98	4419	t-82	4572	t-66	4874	t-50	4938	t-34	4975	t-18	5090	t-2	5001		
t-97	4419	t-81	4610	t-65	4854	t-49	4957	t-33	5012	t-17	5079	t-1	4865		
t-96	4438	t-80	4612	t-64	4854	t-48	4981	t-32	4995	t-16	5146	t0	4777		

Return pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	-0,00408	t-88	0,004465	t-66	0,005363	t-44	0,000408	t-22	0	t0	-0,01809
t-109	0	t-87	0,000889	t-65	-0,0041	t-43	-0,00469	t-21	0,003341	t+1	-0,03496
t-108	-0,0066	t-86	-0,00266	t-64	0	t-42	0,009637	t-20	-0,00999	t+2	0,019089
t-107	-0,01054	t-85	0,002672	t-63	-0,00391	t-41	0,00264	t-19	0,005341	t+3	-0,01916
t-106	-0,00255	t-84	0,009993	t-62	-0,01013	t-40	-0,00851	t-18	0,001574	t+4	0,033203
t-105	0,01765	t-83	0,005277	t-61	0,006895	t-39	0	t-17	-0,00216	t+5	0,002941
t-104	0,004336	t-82	0	t-60	-0,00332	t-38	0,021246	t-16	0,013192	t+6	0,013613
t-103	0,002272	t-81	0,008311	t-59	0,004164	t-37	0,002801	t-15	0,013408	t+7	-0,00682
t-102	-0,00295	t-80	0,000434	t-58	0,001866	t-36	-0,00299	t-14	-0,00499	t+8	-0,03682
t-101	0,015234	t-79	0,003252	t-57	-0,006	t-35	-0,0002	t-13	0,003662	t+9	-0,02484
t-100	-0,0056	t-78	0,001513	t-56	-0,01666	t-34	-0,0044	t-12	-0,01671	t+10	-0,01905
t-99	-0,00518	t-77	-0,00043	t-55	0,011645	t-33	0,007437	t-11	0,006639		
t-98	0,000453	t-76	0,004102	t-54	0,013604	t-32	-0,00339	t-10	-0,01358		
t-97	0	t-75	0,009675	t-53	0,017551	t-31	-0,0032	t-9	0,017896		
t-96	0,0043	t-74	-0,00703	t-52	0,002638	t-30	0,004218	t-8	0,00483		
t-95	-0,00473	t-73	0,011366	t-51	0	t-29	0,0068	t-7	-0,01365		
t-94	0,004981	t-72	0,016964	t-50	-0,00061	t-28	0,005364	t-6	-0,01189		
t-93	0,003154	t-71	0,003336	t-49	0,003848	t-27	-0,01324	t-5	-0,01933		
t-92	0,000225	t-70	0	t-48	0,004842	t-26	-0,01382	t-4	0,01026		
t-91	0,006286	t-69	-0,01247	t-47	-0,01164	t-25	0,013604	t-3	-0,00418		
t-90	0,002008	t-68	0,015362	t-46	0,000609	t-24	0,010216	t-2	0		
t-89	-0,00267	t-67	0,004767	t-45	-0,00568	t-23	0,009122	t-1	-0,02719		

Formula: $R_{m,t} = (IHS_{G_{it}} - IHS_{G_{it-1}}) / IHS_{G_{it-1}}$

11. BYAN

Daftar Harga IHSG

Event Date : 31 Juli 2013

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	4663	t-95	4832	t-79	4924	t-63	4925	t-47	5085	t-31	4840	t-15	4479	t+1	4624
t-110	4716	t-94	4803	t-78	4937	t-62	4992	t-46	5176	t-30	4807	t-14	4479	t+2	4641
t-109	4796	t-93	4723	t-77	4895	t-61	5043	t-45	5201	t-29	4630	t-13	4633	t+3	4641
t-108	4812	t-92	4778	t-76	4895	t-60	5089	t-44	5130	t-28	4515	t-12	4636	t+4	4641
t-107	4812	t-91	4843	t-75	4999	t-59	5089	t-43	5069	t-27	4429	t-11	4644	t+5	4641
t-106	4752	t-90	4928	t-74	5013	t-58	5106	t-42	4971	t-26	4419	t-10	4679	t+6	4641
t-105	4825	t-89	4941	t-73	4998	t-57	5055	t-41	5022	t-25	4588	t-9	4720	t+7	4718
t-104	4848	t-88	4941	t-72	4997	t-56	5082	t-40	5001	t-24	4676	t-8	4724	t+8	4598
t-103	4874	t-87	4938	t-71	4975	t-55	5090	t-39	5001	t-23	4819	t-7	4679	t+9	4652
t-102	4854	t-86	4957	t-70	5012	t-54	5079	t-38	4865	t-22	4777	t-6	4767	t+10	4700
t-101	4854	t-85	4981	t-69	4995	t-53	5146	t-37	4777	t-21	4729	t-5	4718		
t-100	4835	t-84	4923	t-68	4979	t-52	5215	t-36	4610	t-20	4577	t-4	4674		
t-99	4786	t-83	4926	t-67	5000	t-51	5189	t-35	4698	t-19	4582	t-3	4659		
t-98	4819	t-82	4898	t-66	5034	t-50	5208	t-34	4608	t-18	4603	t-2	4580		
t-97	4803	t-81	4900	t-65	5061	t-49	5121	t-33	4761	t-17	4434	t-1	4608		
t-96	4823	t-80	4877	t-64	4994	t-48	5155	t-32	4775	t-16	4404	t0	4610		

Return pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	0,011366	t-88	0	t-66	0,0068	t-44	-0,01365	t-22	-0,00872	t0	0,000434
t-109	0,016964	t-87	-0,00061	t-65	0,005364	t-43	-0,01189	t-21	-0,01005	t+1	0,003037
t-108	0,003336	t-86	0,003848	t-64	-0,01324	t-42	-0,01933	t-20	-0,03214	t+2	0,003676
t-107	0	t-85	0,004842	t-63	-0,01382	t-41	0,01026	t-19	0,001092	t+3	0
t-106	-0,01247	t-84	-0,01164	t-62	0,013604	t-40	-0,00418	t-18	0,004583	t+4	0
t-105	0,015362	t-83	0,000609	t-61	0,010216	t-39	0	t-17	-0,03672	t+5	0
t-104	0,004767	t-82	-0,00568	t-60	0,009122	t-38	-0,02719	t-16	-0,00677	t+6	0
t-103	0,005363	t-81	0,000408	t-59	0	t-37	-0,01809	t-15	0,01703	t+7	0,016591
t-102	-0,0041	t-80	-0,00469	t-58	0,003341	t-36	-0,03496	t-14	0	t+8	-0,02543
t-101	0	t-79	0,009637	t-57	-0,00999	t-35	0,019089	t-13	0,034383	t+9	0,011744
t-100	-0,00391	t-78	0,00264	t-56	0,005341	t-34	-0,01916	t-12	0,000648	t+10	0,010318
t-99	-0,01013	t-77	-0,00851	t-55	0,001574	t-33	0,033203	t-11	0,001726		
t-98	0,006895	t-76	0	t-54	-0,00216	t-32	0,002941	t-10	0,007537		
t-97	-0,00332	t-75	0,021246	t-53	0,013192	t-31	0,013613	t-9	0,008763		
t-96	0,004164	t-74	0,002801	t-52	0,013408	t-30	-0,00682	t-8	0,000847		
t-95	0,001866	t-73	-0,00299	t-51	-0,00499	t-29	-0,03682	t-7	-0,00953		
t-94	-0,006	t-72	-0,0002	t-50	0,003662	t-28	-0,02484	t-6	0,018807		
t-93	-0,01666	t-71	-0,0044	t-49	-0,01671	t-27	-0,01905	t-5	-0,01028		
t-92	0,011645	t-70	0,007437	t-48	0,006639	t-26	-0,00226	t-4	-0,00933		
t-91	0,013604	t-69	-0,00339	t-47	-0,01358	t-25	0,038244	t-3	-0,00321		
t-90	0,017551	t-68	-0,0032	t-46	0,017896	t-24	0,01918	t-2	-0,01696		
t-89	0,002638	t-67	0,004218	t-45	0,00483	t-23	0,030582	t-1	0,006114		

Formula: $R_{m,t} = (IHS G_{it} - IHS G_{it-1}) / IHS G_{it-1}$

12. TKIM

Daftar Harga IHSG

Event Date : 10 September 2013

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	4898	t-95	5034	t-79	5208	t-63	4608	t-47	4603	t-31	4580	t-15	4175	t+1	4349
t-110	4900	t-94	5061	t-78	5121	t-62	4761	t-46	4434	t-30	4608	t-14	4218	t+2	4357
t-109	4877	t-93	4994	t-77	5155	t-61	4775	t-45	4404	t-29	4610	t-13	4171	t+3	4376
t-108	4924	t-92	4925	t-76	5085	t-60	4840	t-44	4479	t-28	4624	t-12	4170	t+4	4522
t-107	4937	t-91	4992	t-75	5176	t-59	4807	t-43	4479	t-27	4641	t-11	4121	t+5	4518
t-106	4895	t-90	5043	t-74	5201	t-58	4630	t-42	4633	t-26	4641	t-10	3968	t+6	4463
t-105	4895	t-89	5089	t-73	5130	t-57	4515	t-41	4636	t-25	4641	t-9	4026	t+7	4671
t-104	4999	t-88	5089	t-72	5069	t-56	4429	t-40	4644	t-24	4641	t-8	4104	t+8	4584
t-103	5013	t-87	5106	t-71	4971	t-55	4419	t-39	4679	t-23	4641	t-7	4195	t+9	4563
t-102	4998	t-86	5055	t-70	5022	t-54	4588	t-38	4720	t-22	4718	t-6	4101	t+10	4460
t-101	4997	t-85	5082	t-69	5001	t-53	4676	t-37	4724	t-21	4598	t-5	4164		
t-100	4975	t-84	5090	t-68	5001	t-52	4819	t-36	4679	t-20	4652	t-4	4073		
t-99	5012	t-83	5079	t-67	4865	t-51	4777	t-35	4767	t-19	4700	t-3	4051		
t-98	4995	t-82	5146	t-66	4777	t-50	4729	t-34	4718	t-18	4685	t-2	4072		
t-97	4979	t-81	5215	t-65	4610	t-49	4577	t-33	4674	t-17	4569	t-1	4191		
t-96	5000	t-80	5189	t-64	4698	t-48	4582	t-32	4659	t-16	4314	t0	4358		

Return pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	0,000408	t-88	0	t-66	-0,01809	t-44	0,01703	t-22	0,016591	t0	0,039847
t-109	-0,00469	t-87	0,003341	t-65	-0,03496	t-43	0	t-21	-0,02543	t+1	-0,00207
t-108	0,009637	t-86	-0,00999	t-64	0,019089	t-42	0,034383	t-20	0,011744	t+2	0,00184
t-107	0,00264	t-85	0,005341	t-63	-0,01916	t-41	0,000648	t-19	0,010318	t+3	0,004361
t-106	-0,00851	t-84	0,001574	t-62	0,033203	t-40	0,001726	t-18	-0,00319	t+4	0,033364
t-105	0	t-83	-0,00216	t-61	0,002941	t-39	0,007537	t-17	-0,02476	t+5	-0,00088
t-104	0,021246	t-82	0,013192	t-60	0,013613	t-38	0,008763	t-16	-0,05581	t+6	-0,01217
t-103	0,002801	t-81	0,013408	t-59	-0,00682	t-37	0,000847	t-15	-0,03222	t+7	0,046605
t-102	-0,00299	t-80	-0,00499	t-58	-0,03682	t-36	-0,00953	t-14	0,010299	t+8	-0,01863
t-101	-0,0002	t-79	0,003662	t-57	-0,02484	t-35	0,018807	t-13	-0,01114	t+9	-0,00458
t-100	-0,0044	t-78	-0,01671	t-56	-0,01905	t-34	-0,01028	t-12	-0,00024	t+10	-0,02257
t-99	0,007437	t-77	0,006639	t-55	-0,00226	t-33	-0,00933	t-11	-0,01175		
t-98	-0,00339	t-76	-0,01358	t-54	0,038244	t-32	-0,00321	t-10	-0,03713		
t-97	-0,0032	t-75	0,017896	t-53	0,01918	t-31	-0,01696	t-9	0,014617		
t-96	0,004218	t-74	0,00483	t-52	0,030582	t-30	0,006114	t-8	0,019374		
t-95	0,0068	t-73	-0,01365	t-51	-0,00872	t-29	0,000434	t-7	0,022173		
t-94	0,005364	t-72	-0,01189	t-50	-0,01005	t-28	0,003037	t-6	-0,02241		
t-93	-0,01324	t-71	-0,01933	t-49	-0,03214	t-27	0,003676	t-5	0,015362		
t-92	-0,01382	t-70	0,01026	t-48	0,001092	t-26	0	t-4	-0,02185		
t-91	0,013604	t-69	-0,00418	t-47	0,004583	t-25	0	t-3	-0,0054		
t-90	0,010216	t-68	0	t-46	-0,03672	t-24	0	t-2	0,005184		
t-89	0,009122	t-67	-0,02719	t-45	-0,00677	t-23	0	t-1	0,029224		

Formula: $R_{m,t} = (IHS G_{it} - IHS G_{it-1}) / IHS G_{it-1}$

13. SUGI

Daftar Harga IHSG

Event Date : 26 September 2013

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	5012	t-95	5079	t-79	4865	t-63	4777	t-47	4767	t-31	4700	t-15	4051	t+1	4424
t-110	4995	t-94	5146	t-78	4777	t-62	4729	t-46	4718	t-30	4685	t-14	4072	t+2	4316
t-109	4979	t-93	5215	t-77	4610	t-61	4577	t-45	4674	t-29	4569	t-13	4191	t+3	4346
t-108	5000	t-92	5189	t-76	4698	t-60	4582	t-44	4659	t-28	4314	t-12	4358	t+4	4388
t-107	5034	t-91	5208	t-75	4608	t-59	4603	t-43	4580	t-27	4175	t-11	4349	t+5	4419
t-106	5061	t-90	5121	t-74	4761	t-58	4434	t-42	4608	t-26	4218	t-10	4357	t+6	4389
t-105	4994	t-89	5155	t-73	4775	t-57	4404	t-41	4610	t-25	4171	t-9	4376	t+7	4375
t-104	4925	t-88	5085	t-72	4840	t-56	4479	t-40	4624	t-24	4170	t-8	4522	t+8	4433
t-103	4992	t-87	5176	t-71	4807	t-55	4479	t-39	4641	t-23	4121	t-7	4518	t+9	4457
t-102	5043	t-86	5201	t-70	4630	t-54	4633	t-38	4641	t-22	3968	t-6	4463	t+10	4487
t-101	5089	t-85	5130	t-69	4515	t-53	4636	t-37	4641	t-21	4026	t-5	4671		
t-100	5089	t-84	5069	t-68	4429	t-52	4644	t-36	4641	t-20	4104	t-4	4584		
t-99	5106	t-83	4971	t-67	4419	t-51	4679	t-35	4641	t-19	4195	t-3	4563		
t-98	5055	t-82	5022	t-66	4588	t-50	4720	t-34	4718	t-18	4101	t-2	4460		
t-97	5082	t-81	5001	t-65	4676	t-49	4724	t-33	4598	t-17	4164	t-1	4407		
t-96	5090	t-80	5001	t-64	4819	t-48	4679	t-32	4652	t-16	4073	t0	4406		

Return Pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	-0,00339	t-88	-0,01358	t-66	0,038244	t-44	-0,00321	t-22	-0,03713	t0	-0,00023
t-109	-0,0032	t-87	0,017896	t-65	0,01918	t-43	-0,01696	t-21	0,014617	t+1	0,004085
t-108	0,004218	t-86	0,00483	t-64	0,030582	t-42	0,006114	t-20	0,019374	t+2	-0,02441
t-107	0,0068	t-85	-0,01365	t-63	-0,00872	t-41	0,000434	t-19	0,022173	t+3	0,006951
t-106	0,005364	t-84	-0,01189	t-62	-0,01005	t-40	0,003037	t-18	-0,02241	t+4	0,009664
t-105	-0,01324	t-83	-0,01933	t-61	-0,03214	t-39	0,003676	t-17	0,015362	t+5	0,007065
t-104	-0,01382	t-82	0,01026	t-60	0,001092	t-38	0	t-16	-0,02185	t+6	-0,00679
t-103	0,013604	t-81	-0,00418	t-59	0,004583	t-37	0	t-15	-0,0054	t+7	-0,00319
t-102	0,010216	t-80	0	t-58	-0,03672	t-36	0	t-14	0,005184	t+8	0,013257
t-101	0,009122	t-79	-0,02719	t-57	-0,00677	t-35	0	t-13	0,029224	t+9	0,005414
t-100	0	t-78	-0,01809	t-56	0,01703	t-34	0,016591	t-12	0,039847	t+10	0,006731
t-99	0,003341	t-77	-0,03496	t-55	0	t-33	-0,02543	t-11	-0,00207		
t-98	-0,00999	t-76	0,019089	t-54	0,034383	t-32	0,011744	t-10	0,00184		
t-97	0,005341	t-75	-0,01916	t-53	0,000648	t-31	0,010318	t-9	0,004361		
t-96	0,001574	t-74	0,033203	t-52	0,001726	t-30	-0,00319	t-8	0,033364		
t-95	-0,00216	t-73	0,002941	t-51	0,007537	t-29	-0,02476	t-7	-0,00088		
t-94	0,013192	t-72	0,013613	t-50	0,008763	t-28	-0,05581	t-6	-0,01217		
t-93	0,013408	t-71	-0,00682	t-49	0,000847	t-27	-0,03222	t-5	0,046605		
t-92	-0,00499	t-70	-0,03682	t-48	-0,00953	t-26	0,010299	t-4	-0,01863		
t-91	0,003662	t-69	-0,02484	t-47	0,018807	t-25	-0,01114	t-3	-0,00458		
t-90	-0,01671	t-68	-0,01905	t-46	-0,01028	t-24	-0,00024	t-2	-0,02257		
t-89	0,006639	t-67	-0,00226	t-45	-0,00933	t-23	-0,01175	t-1	-0,01188		

Formula: $R_{m,t} = (IHS_{G_{it}} - IHS_{G_{it-1}}) / IHS_{G_{it-1}}$

14. NRCA

Daftar Harga IHSG

Event Date : 13 Desember 2013

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	4479	t-95	4641	t-79	4121	t-63	4518	t-47	4457	t-31	4511	t-15	4318	t+1	4126
t-110	4633	t-94	4641	t-78	3968	t-62	4463	t-46	4487	t-30	4433	t-14	4335	t+2	4182
t-109	4636	t-93	4641	t-77	4026	t-61	4671	t-45	4520	t-29	4423	t-13	4235	t+3	4196
t-108	4644	t-92	4641	t-76	4104	t-60	4584	t-44	4520	t-28	4423	t-12	4251	t+4	4232
t-107	4679	t-91	4641	t-75	4195	t-59	4563	t-43	4520	t-27	4450	t-11	4234	t+5	4196
t-106	4720	t-90	4718	t-74	4101	t-58	4460	t-42	4492	t-26	4486	t-10	4256	t+6	4190
t-105	4724	t-89	4598	t-73	4164	t-57	4407	t-41	4519	t-25	4477	t-9	4322	t+7	4203
t-104	4679	t-88	4652	t-72	4073	t-56	4406	t-40	4547	t-24	4442	t-8	4289	t+8	4203
t-103	4767	t-87	4700	t-71	4051	t-55	4424	t-39	4578	t-23	4381	t-7	4241	t+9	4203
t-102	4718	t-86	4685	t-70	4072	t-54	4316	t-38	4513	t-22	4302	t-6	4217	t+10	4213
t-101	4674	t-85	4569	t-69	4191	t-53	4346	t-37	4546	t-21	4367	t-5	4181		
t-100	4659	t-84	4314	t-68	4358	t-52	4388	t-36	4595	t-20	4335	t-4	4214		
t-99	4580	t-83	4175	t-67	4349	t-51	4419	t-35	4581	t-19	4394	t-3	4276		
t-98	4608	t-82	4218	t-66	4357	t-50	4389	t-34	4591	t-18	4398	t-2	4272		
t-97	4610	t-81	4171	t-65	4376	t-49	4375	t-33	4563	t-17	4351	t-1	4212		
t-96	4624	t-80	4170	t-64	4522	t-48	4433	t-32	4575	t-16	4326	t0	4175		

Return pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	0,034383	t-88	0,011744	t-66	0,00184	t-44	0	t-22	-0,01803	t0	-0,00878
t-109	0,000648	t-87	0,010318	t-65	0,004361	t-43	0	t-21	0,015109	t+1	-0,01174
t-108	0,001726	t-86	-0,00319	t-64	0,033364	t-42	-0,00619	t-20	-0,00733	t+2	0,013572
t-107	0,007537	t-85	-0,02476	t-63	-0,00088	t-41	0,006011	t-19	0,01361	t+3	0,003348
t-106	0,008763	t-84	-0,05581	t-62	-0,01217	t-40	0,006196	t-18	0,00091	t+4	0,00858
t-105	0,000847	t-83	-0,03222	t-61	0,046605	t-39	0,006818	t-17	-0,01069	t+5	-0,00851
t-104	-0,00953	t-82	0,010299	t-60	-0,01863	t-38	-0,0142	t-16	-0,00575	t+6	-0,00143
t-103	0,018807	t-81	-0,01114	t-59	-0,00458	t-37	0,007312	t-15	-0,00185	t+7	0,003103
t-102	-0,01028	t-80	-0,00024	t-58	-0,02257	t-36	0,010779	t-14	0,003937	t+8	0
t-101	-0,00933	t-79	-0,01175	t-57	-0,01188	t-35	-0,00305	t-13	-0,02307	t+9	0
t-100	-0,00321	t-78	-0,03713	t-56	-0,00023	t-34	0,002183	t-12	0,003778	t+10	0,002379
t-99	-0,01696	t-77	0,014617	t-55	0,004085	t-33	-0,0061	t-11	-0,004		
t-98	0,006114	t-76	0,019374	t-54	-0,02441	t-32	0,00263	t-10	0,005196		
t-97	0,000434	t-75	0,022173	t-53	0,006951	t-31	-0,01399	t-9	0,015508		
t-96	0,003037	t-74	-0,02241	t-52	0,009664	t-30	-0,01729	t-8	-0,00764		
t-95	0,003676	t-73	0,015362	t-51	0,007065	t-29	-0,00226	t-7	-0,01119		
t-94	0	t-72	-0,02185	t-50	-0,00679	t-28	0	t-6	-0,00566		
t-93	0	t-71	-0,0054	t-49	-0,00319	t-27	0,006104	t-5	-0,00854		
t-92	0	t-70	0,005184	t-48	0,013257	t-26	0,00809	t-4	0,007893		
t-91	0	t-69	0,029224	t-47	0,005414	t-25	-0,00201	t-3	0,014713		
t-90	0,016591	t-68	0,039847	t-46	0,006731	t-24	-0,00782	t-2	-0,00094		
t-89	-0,02543	t-67	-0,00207	t-45	0,007355	t-23	-0,01373	t-1	-0,01404		

Formula: $R_{m,t} = (IHS_{G_{it}} - IHS_{G_{it-1}}) / IHS_{G_{it-1}}$

15. APLN

Daftar Harga IHSG

Event Date : 16 Desember 2013

hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga	hari	harga
t-111	4636	t-95	4641	t-79	3968	t-63	4463	t-47	4487	t-31	4433	t-15	4335	t+1	4182
t-110	4636	t-94	4641	t-78	4026	t-62	4671	t-46	4520	t-30	4423	t-14	4235	t+2	4196
t-109	4644	t-93	4641	t-77	4104	t-61	4584	t-45	4520	t-29	4423	t-13	4251	t+3	4232
t-108	4679	t-92	4641	t-76	4195	t-60	4563	t-44	4520	t-28	4450	t-12	4234	t+4	4196
t-107	4720	t-91	4718	t-75	4101	t-59	4460	t-43	4492	t-27	4486	t-11	4256	t+5	4190
t-106	4724	t-90	4598	t-74	4164	t-58	4407	t-42	4519	t-26	4477	t-10	4322	t+6	4203
t-105	4679	t-89	4652	t-73	4073	t-57	4406	t-41	4547	t-25	4442	t-9	4289	t+7	4203
t-104	4767	t-88	4700	t-72	4051	t-56	4424	t-40	4578	t-24	4381	t-8	4241	t+8	4203
t-103	4718	t-87	4685	t-71	4072	t-55	4316	t-39	4513	t-23	4302	t-7	4217	t+9	4213
t-102	4674	t-86	4569	t-70	4191	t-54	4346	t-38	4546	t-22	4367	t-6	4181	t+10	4274
t-101	4659	t-85	4314	t-69	4358	t-53	4388	t-37	4595	t-21	4335	t-5	4214		
t-100	4580	t-84	4175	t-68	4349	t-52	4419	t-36	4581	t-20	4394	t-4	4276		
t-99	4608	t-83	4218	t-67	4357	t-51	4389	t-35	4591	t-19	4398	t-3	4272		
t-98	4610	t-82	4171	t-66	4376	t-50	4375	t-34	4563	t-18	4351	t-2	4212		
t-97	4624	t-81	4170	t-65	4522	t-49	4433	t-33	4575	t-17	4326	t-1	4175		
t-96	4641	t-80	4121	t-64	4518	t-48	4457	t-32	4511	t-16	4318	t0	4126		

Return pasar

Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt	Hari	Rmt
t-110	0	t-88	0,010318	t-66	0,004361	t-44	0	t-22	0,015109	t0	-0,01174
t-109	0,001726	t-87	-0,00319	t-65	0,033364	t-43	-0,00619	t-21	-0,00733	t+1	0,013572
t-108	0,007537	t-86	-0,02476	t-64	-0,00088	t-42	0,006011	t-20	0,01361	t+2	0,003348
t-107	0,008763	t-85	-0,05581	t-63	-0,01217	t-41	0,006196	t-19	0,00091	t+3	0,00858
t-106	0,000847	t-84	-0,03222	t-62	0,046605	t-40	0,006818	t-18	-0,01069	t+4	-0,00851
t-105	-0,00953	t-83	0,010299	t-61	-0,01863	t-39	-0,0142	t-17	-0,00575	t+5	-0,00143
t-104	0,018807	t-82	-0,01114	t-60	-0,00458	t-38	0,007312	t-16	-0,00185	t+6	0,003103
t-103	-0,01028	t-81	-0,00024	t-59	-0,02257	t-37	0,010779	t-15	0,003937	t+7	0
t-102	-0,00933	t-80	-0,01175	t-58	-0,01188	t-36	-0,00305	t-14	-0,02307	t+8	0
t-101	-0,00321	t-79	-0,03713	t-57	-0,00023	t-35	0,002183	t-13	0,003778	t+9	0,002379
t-100	-0,01696	t-78	0,014617	t-56	0,004085	t-34	-0,0061	t-12	-0,004	t+10	0,014479
t-99	0,006114	t-77	0,019374	t-55	-0,02441	t-33	0,00263	t-11	0,005196		
t-98	0,000434	t-76	0,022173	t-54	0,006951	t-32	-0,01399	t-10	0,015508		
t-97	0,003037	t-75	-0,02241	t-53	0,009664	t-31	-0,01729	t-9	-0,00764		
t-96	0,003676	t-74	0,015362	t-52	0,007065	t-30	-0,00226	t-8	-0,01119		
t-95	0	t-73	-0,02185	t-51	-0,00679	t-29	0	t-7	-0,00566		
t-94	0	t-72	-0,0054	t-50	-0,00319	t-28	0,006104	t-6	-0,00854		
t-93	0	t-71	0,005184	t-49	0,013257	t-27	0,00809	t-5	0,007893		
t-92	0	t-70	0,029224	t-48	0,005414	t-26	-0,00201	t-4	0,014713		
t-91	0,016591	t-69	0,039847	t-47	0,006731	t-25	-0,00782	t-3	-0,00094		
t-90	-0,02543	t-68	-0,00207	t-46	0,007355	t-24	-0,01373	t-2	-0,01404		
t-89	0,011744	t-67	0,00184	t-45	0	t-23	-0,01803	t-1	-0,00878		

Formula: $R_{m,t} = (IHSG_{it} - IHSG_{it-1}) / IHSG_{it-1}$

Lampiran 4

Alpha () dan Beta () untuk masing-masing perusahaan

1. Aneka Tambang Tbk

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig,
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-,001	,001		-,886	,378
IHSG	1,222	,114	,734	10,687	,000

a, Dependent Variable: ANTM

2. Jasamarga (Persero) Tbk

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig,
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,000	,001		,096	,924
IHSG	1,010	,109	,685	9,309	,000

a, Dependent Variable: JSMR

3. Berau Coal Energy Tbk

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig,
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,000084	,001		,063	,950
IHSG	,184	,141	,131	1,303	,196

a, Dependent Variable: BRAU

4. Elang Mahkota Teknologi Tbk

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,005	,004		1,239	,218
IHSG	,406	,456	,090	,890	,375

a, Dependent Variable: EMTK

5. Indika Energy Tbk

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-,004	,002		-1,513	,134
IHSG	1,295	,123	,729	10,535	,000

a, Dependent Variable: INDY

6. Agung Podomoro Land Tbk

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,001	,002		,429	,669
IHSG	1,124	,123	,677	9,110	,000

a, Dependent Variable: APLN2012

7. Mitrabahtera Segara Sejati Tbk

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,002	,003		,716	,476
IHSG	1,379	,306	,414	4,504	,000

a, Dependent Variable: MBSS

8. Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,001	,002		,486	,628
IHSG	1,049	,173	,523	6,080	,000

a, Dependent Variable: BJBR

9. Sugih Energy Tbk

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,002	,004		,467	,642
IHSG	,682	,462	,148	1,478	,143

a, Dependent Variable: SUGI

10. Salim Ivomas Pratama

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-,005	,002		-2,249	,027
IHSG	,794	,289	,267	2,746	,007

a, Dependent Variable: SIMP

11. Bayan Resources Tbk

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-,001	,003		-,260	,795
IHSG	,274	,200	,137	1,367	,175

a, Dependent Variable: BYAN

12. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,000	,003		,054	,957
IHSG	,518	,176	,284	2,936	,004

a, Dependent Variable: TKIM

13. Sugih Energy Tbk

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,001	,002		,748	,456
IHSG	,272	,103	,258	2,645	,010

a, Dependent Variable: SUGI2013

14. Nusa Raya Cipta Tbk

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-,002	,003		-,626	,532
IHSG	1,001	,174	,502	5,753	,000

a, Dependent Variable: NRCA

15. Agung Podomoro Land Tbk

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-,002	,002		-1,052	,295
IHSG	1,271	,145	,645	8,779	,000

a, Dependent Variable: APLN2013

Daftar alpha dan beta untuk tiap perusahaan

No	Nama Perusahaan	Kode	alpha ()	beta ()
1	Aneka Tambang Tbk	ANTM	-0,001144	1,222064
2	Jasa Marga (Persero) Tbk	JSMR	0,000115	1,010269
3	Berau Coal Energy Tbk	BRAU	0,000084	0,183967
4	Elang Mahkota Teknologi Tbk	EMTK	0,005120	0,406058
5	Indika Energy Tbk	INDY	-0,003626	1,294789
6	Agung Podomoro Land Tbk	APLN	0,000969	1,123633
7	Mitrabahtera Segera Sejati	MBSS	0,002397	1,378626
8	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat Dan Banten	BJBR	0,000872	1,049133
9	Sugih Energy Tbk	SUGI	0,001728	0,682387
10	Salim Ivomas Pratama Tbk	SIMP	-0,005052	0,793992
11	Bayan Resources Tbk	BYAN	-0,000730	0,273695
12	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	TKIM	0,000150	0,517793
13	Sugih Energy Tbk	SUGI(2013)	0,001338	0,272129
14	Nusa Raya Cipta Tbk	NRCA	-0,001668	1,001299
15	Agung Podomoro Land Tbk	APLN(2013)	-0,002356	1,270992

Lampiran 5

Perhitungan *Abnormal Return* Masing-masing Perusahaan

1. Aneka Tambang Tbk

Hari	R _{it}	R _{mt}			ER _{it}	AR _{it}
t-10	-0,0109890	-0,0092048	-0,0011440	1,2220640	-0,0123929	0,0014039
t-9	-0,0111111	0,0002779	-0,0011440	1,2220640	-0,0008043	-0,0103068
t-8	0	0,0003523	-0,0011440	1,2220640	-0,0007135	0,0007135
t-7	-0,0112360	-0,0046428	-0,0011440	1,2220640	-0,0068177	-0,0044182
t-6	0	-0,0034497	-0,0011440	1,2220640	-0,0053598	0,0053598
t-5	0	0,0039811	-0,0011440	1,2220640	0,0037211	-0,0037211
t-4	0,0227273	0,0098992	-0,0011440	1,2220640	0,0109534	0,0117738
t-3	-0,0111111	-0,0076683	-0,0011440	1,2220640	-0,0105152	-0,0005959
t-2	-0,0112360	0,0061205	-0,0011440	1,2220640	0,0063356	-0,0175715
t-1	0	-0,0085581	-0,0011440	1,2220640	-0,0116026	0,0116026
t+0	0,0113636	0,0107872	-0,0011440	1,2220640	0,0120386	-0,0006750
t+1	0	0,0051042	-0,0011440	1,2220640	0,0050936	-0,0050936
t+2	-0,0112360	0,0034050	-0,0011440	1,2220640	0,0030172	-0,0142531
t+3	-0,0227273	-0,0243997	-0,0011440	1,2220640	-0,0309620	0,0082347
t+4	0	0,0019820	-0,0011440	1,2220640	0,0012782	-0,0012782
t+5	-0,0232558	-0,0015270	-0,0011440	1,2220640	-0,0030101	-0,0202458
t+6	0,0238095	0,0091673	-0,0011440	1,2220640	0,0100590	0,0137505
t+7	0	0,0046173	-0,0011440	1,2220640	0,0044986	-0,0044986
t+8	0	-0,0016420	-0,0011440	1,2220640	-0,0031507	0,0031507
t+9	0	0,0028306	-0,0011440	1,2220640	0,0023151	-0,0023151
t+10	0	0,0002069	-0,0011440	1,2220640	-0,0008911	0,0008911

$$\begin{aligned}
 \text{Formula: } R_{it} &= \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}} \\
 R_{mt} &= \frac{IHSG - IHSG_{-1}}{IHSG_{-1}} \\
 ER_{it} &= \alpha + \beta R_{mt} \\
 AR_{it} &= R_{it} - E(R_{it})
 \end{aligned}$$

2. Jasa Marga (Persero) Tbk

Hari	R _{it}	R _{mt}			ER _{it}	AR _{it}
t-10	00	0,0091673	0,0001150	1,0102690	0,0093764	-0,0093764
t-9	00	0,0046173	0,0001150	1,0102690	0,0047797	-0,0047797
t-8	0,0072464	-0,0016420	0,0001150	1,0102690	-0,0015439	0,0087903
t-7	00	0,0028306	0,0001150	1,0102690	0,0029746	-0,0029746
t-6	0,0071942	0,0002069	0,0001150	1,0102690	0,0003240	0,0068702
t-5	-0,0214286	0,0016309	0,0001150	1,0102690	0,0017627	-0,0231912
t-4	-0,0145985	-0,0025544	0,0001150	1,0102690	-0,0024656	-0,0121329
t-3	0,0148148	0,0022826	0,0001150	1,0102690	0,0024210	0,0123938
t-2	-0,0218978	-0,0044580	0,0001150	1,0102690	-0,0043888	-0,0175090
t-1	-0,0074627	-0,0051320	0,0001150	1,0102690	-0,0050697	-0,0023930
t+0	0,0075188	-0,0048708	0,0001150	1,0102690	-0,0048058	0,0123246
t+1	-0,0074627	-0,0102676	0,0001150	1,0102690	-0,0102580	0,0027953
t+2	0,0300752	0,0065395	0,0001150	1,0102690	0,0067216	0,0233536
t+3	0,0072993	0,0055596	0,0001150	1,0102690	0,0057317	0,0015675
t+4	-0,0072464	-0,0141741	0,0001150	1,0102690	-0,0142046	0,0069583
t+5	00	-0,0051031	0,0001150	1,0102690	-0,0050405	0,0050405
t+6	0,0072993	0,0020796	0,0001150	1,0102690	0,0022160	0,0050833
t+7	0,0072464	0,0176494	0,0001150	1,0102690	0,0179457	-0,0106993
t+8	0,0143885	0,0070866	0,0001150	1,0102690	0,0072743	0,0071142
t+9	-0,0070922	0,0004757	0,0001150	1,0102690	0,0005955	-0,0076877
t+10	0,0071429	0,0065142	0,0001150	1,0102690	0,0066961	0,0004467

Formula:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG-1}{IHSG-1}$$

$$ER_{it} = \quad + \quad .R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

3. Berau Coal Energy Tbk

Hari	Rit	Rmt			ERit	ARit
t-10	0,0181818	0,0022826	0,0000840	0,1839670	0,0005039	0,0176779
t-9	0,0357143	-0,0044580	0,0000840	0,1839670	-0,0007361	0,0364504
t-8	-0,0172414	-0,0051320	0,0000840	0,1839670	-0,0008601	-0,0163813
t-7	0	-0,0048708	0,0000840	0,1839670	-0,0008121	0,0008121
t-6	-0,0175439	-0,0102676	0,0000840	0,1839670	-0,0018049	-0,0157390
t-5	0	0,0065395	0,0000840	0,1839670	0,0012870	-0,0012870
t-4	-0,0178571	0,0055596	0,0000840	0,1839670	0,0011068	-0,0189639
t-3	-0,0181818	-0,0141741	0,0000840	0,1839670	-0,0025236	-0,0156583
t-2	0,0185185	-0,0051031	0,0000840	0,1839670	-0,0008548	0,0193733
t-1	-0,0181818	0,0020796	0,0000840	0,1839670	0,0004666	-0,0186484
t+0	-0,0185185	0,0176494	0,0000840	0,1839670	0,0033309	-0,0218494
t+1	0	0,0070866	0,0000840	0,1839670	0,0013877	-0,0013877
t+2	0	0,0004757	0,0000840	0,1839670	0,0001715	-0,0001715
t+3	0	0,0065142	0,0000840	0,1839670	0,0012824	-0,0012824
t+4	-0,0188679	-0,0091289	0,0000840	0,1839670	-0,0015954	-0,0172725
t+5	0	0,0044180	0,0000840	0,1839670	0,0008968	-0,0008968
t+6	0,0576923	0,0152198	0,0000840	0,1839670	0,0028839	0,0548084
t+7	-0,0181818	0,0099082	0,0000840	0,1839670	0,0019068	-0,0200886
t+8	-0,0185185	-0,0007565	0,0000840	0,1839670	-0,0000552	-0,0184633
t+9	-0,0188679	-0,0038661	0,0000840	0,1839670	-0,0006272	-0,0182407
t+10	0	0,0078069	0,0000840	0,1839670	0,0015202	-0,0015202

Formula: $R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG-1}{IHSG-1}$$

$$ER_{it} = R_{it} + R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

4. Elang Mahkota Energy Tbk

Hari	Rit	Rmt	α	β	ERit	ARit
t-10	0,02209945	0,00653947	0,00512000	0,40605800	0,00777540	0,01432404
t-9	0,02702703	0,00555964	0,00512000	0,40605800	0,00737754	0,01964949
t-8	-0,06842105	-0,01417408	0,00512000	0,40605800	-0,00063550	-0,06778555
t-7	0,00564972	-0,00510307	0,00512000	0,40605800	0,00304786	0,00260186
t-6	0,04494382	0,00207961	0,00512000	0,40605800	0,00596444	0,03897938
t-5	0	0,01764943	0,00512000	0,40605800	0,01228669	-0,01228669
t-4	-0,03225806	0,00708656	0,00512000	0,40605800	0,00799756	-0,04025562
t-3	0,01111111	0,00047565	0,00512000	0,40605800	0,00531314	0,00579797
t-2	0,03846154	0,00651425	0,00512000	0,40605800	0,00776516	0,03069638
t-1	-0,03703704	-0,00912889	0,00512000	0,40605800	0,00141314	-0,03845018
t+0	0,00549451	0,00441805	0,00512000	0,40605800	0,00691398	-0,00141948
t+1	0,01092896	0,01521984	0,00512000	0,40605800	0,01130014	-0,00037118
t+2	0	0,00990822	0,00512000	0,40605800	0,00914331	-0,00914331
t+3	0,03243243	-0,00075653	0,00512000	0,40605800	0,00481281	0,02761963
t+4	-0,01047120	-0,00386606	0,00512000	0,40605800	0,00355016	-0,01402136
t+5	-0,01058201	0,00780691	0,00512000	0,40605800	0,00829006	-0,01887207
t+6	0,01604278	0,01630117	0,00512000	0,40605800	0,01173922	0,00430356
t+7	-0,01052632	-0,00202413	0,00512000	0,40605800	0,00429808	-0,01482440
t+8	0	-0,01440890	0,00512000	0,40605800	-0,00073085	0,00073085
t+9	0,01063830	0,01087606	0,00512000	0,40605800	0,00953631	0,00110199
t+10	0,01578947	0,00421771	0,00512000	0,40605800	0,00683263	0,00895684

Formula:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG_{-1}}{IHSG_{-1}}$$

$$ER_{it} = \alpha + \beta \cdot R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

5. Indika Energy Tbk

Hari	R _{it}	R _{mt}			ER _{it}	AR _{it}
t-10	-0,0229885	0	-0,0036260	1,2947890	-0,0036260	-0,0193625
t-9	0,0352941	0,0093904	-0,0036260	1,2947890	0,0085326	0,0267615
t-8	0,0340909	0,0128409	-0,0036260	1,2947890	0,0130003	0,0210906
t-7	-0,0109890	-0,0002961	-0,0036260	1,2947890	-0,0040094	-0,0069796
t-6	-0,0222222	-0,0094333	-0,0036260	1,2947890	-0,0158401	-0,0063821
t-5	0,0227273	0,0050801	-0,0036260	1,2947890	0,0029516	0,0197756
t-4	0,0888889	0,0127974	-0,0036260	1,2947890	0,0129439	0,0759450
t-3	0,0204082	-0,0074139	-0,0036260	1,2947890	-0,0132254	0,0336336
t-2	0	-0,0000365	-0,0036260	1,2947890	-0,0036733	0,0036733
t-1	0	0,0066067	-0,0036260	1,2947890	0,0049283	-0,0049283
t+0	0,0600000	-0,0065135	-0,0036260	1,2947890	-0,0120596	0,0720596
t+1	0,0283019	0,0115257	-0,0036260	1,2947890	0,0112973	0,0170046
t+2	-0,0275229	0,0059101	-0,0036260	1,2947890	0,0040263	-0,0315493
t+3	-0,0188679	0,0057678	-0,0036260	1,2947890	0,0038421	-0,0227100
t+4	-0,0192308	-0,0036386	-0,0036260	1,2947890	-0,0083372	-0,0108936
t+5	0	0	-0,0036260	1,2947890	-0,0036260	0,0036260
t+6	-0,0098039	0,0020239	-0,0036260	1,2947890	-0,0010055	-0,0087984
t+7	-0,0198020	-0,0077550	-0,0036260	1,2947890	-0,0136671	-0,0061349
t+8	0,0101010	0,0050028	-0,0036260	1,2947890	0,0028516	0,0072494
t+9	0,0200000	0,0007471	-0,0036260	1,2947890	-0,0026587	0,0226587
t+10	-0,0392157	-0,0178732	-0,0036260	1,2947890	-0,0267681	-0,0124476

Formula:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG-1}{IHSG-1}$$

$$ER_{it} = R_{it} + R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

6. Agung Pondomoro Land Tbk (2012)

Hari	R _{it}	R _{mt}			ER _{it}	AR _{it}
t-10	0	-0,0000365	0,0009690	1,1236330	0,0009280	-0,0009280
t-9	0	0,0066067	0,0009690	1,1236330	0,0083925	-0,0083925
t-8	-0,0277778	-0,0065135	0,0009690	1,1236330	-0,0063498	-0,0214280
t-7	-0,0428571	0,0115257	0,0009690	1,1236330	0,0139196	-0,0567767
t-6	-0,0298507	0,0059101	0,0009690	1,1236330	0,0076098	-0,0374605
t-5	0,0153846	0,0057678	0,0009690	1,1236330	0,0074499	0,0079347
t-4	0	-0,0036386	0,0009690	1,1236330	-0,0031194	0,0031194
t-3	0	0	0,0009690	1,1236330	0,0009690	-0,0009690
t-2	-0,0151515	0,0020239	0,0009690	1,1236330	0,0032431	-0,0183946
t-1	-0,0307692	-0,0077550	0,0009690	1,1236330	-0,0077448	-0,0230244
t+0	0,0158730	0,0050028	0,0009690	1,1236330	0,0065903	0,0092827
t+1	0,0156250	0,0007471	0,0009690	1,1236330	0,0018084	0,0138166
t+2	-0,0153846	-0,0178732	0,0009690	1,1236330	-0,0191139	0,0037293
t+3	-0,0156250	0,0067770	0,0009690	1,1236330	0,0085839	-0,0242089
t+4	0,0158730	0,0059068	0,0009690	1,1236330	0,0076061	0,0082669
t+5	0,0156250	0,0130962	0,0009690	1,1236330	0,0156843	-0,0000593
t+6	0,0153846	-0,0002373	0,0009690	1,1236330	0,0007024	0,0146822
t+7	-0,0151515	-0,0102494	0,0009690	1,1236330	-0,0105475	-0,0046040
t+8	0	-0,0048647	0,0009690	1,1236330	-0,0044971	0,0044971
t+9	0,0153846	0,0084054	0,0009690	1,1236330	0,0104136	0,0049711
t+10	0	-0,0024346	0,0009690	1,1236330	-0,0017666	0,0017666

Formula:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG-1}{IHSG-1}$$

$$ER_{it} = \quad + \quad .R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

7. Mitrabahtera Segara Sejati Tbk

Hari	R _{it}	R _{mt}			ER _{it}	AR _{it}
t-10	0,0065789	-0,0049867	0,0023970	1,3786260	-0,0044778	0,0110567
t-9	-0,0196078	-0,0044721	0,0023970	1,3786260	-0,0037684	-0,0158394
t-8	0,0533333	-0,0061907	0,0023970	1,3786260	-0,0061376	0,0594709
t-7	0,0126582	0,0063796	0,0023970	1,3786260	0,0111921	0,0014661
t-6	0,0062500	0,0060174	0,0023970	1,3786260	0,0106927	-0,0044427
t-5	-0,0248447	-0,0010517	0,0023970	1,3786260	0,0009471	-0,0257918
t-4	-0,0318471	0,0053409	0,0023970	1,3786260	0,0097601	-0,0416073
t-3	-0,0131579	0,0113963	0,0023970	1,3786260	0,0181083	-0,0312662
t-2	0,0066667	-0,0035384	0,0023970	1,3786260	-0,0024812	0,0091478
t-1	0,0198675	-0,0028324	0,0023970	1,3786260	-0,0015078	0,0213754
t+0	0,0194805	-0,0009443	0,0023970	1,3786260	0,0010951	0,0183854
t+1	-0,0063694	-0,0006373	0,0023970	1,3786260	0,0015184	-0,0078878
t+2	-0,0192308	0,0034971	0,0023970	1,3786260	0,0072182	-0,0264490
t+3	-0,0065359	0,0013193	0,0023970	1,3786260	0,0042159	-0,0107518
t+4	0	0	0,0023970	1,3786260	0,0023970	-0,0023970
t+5	0,0197368	-0,0024382	0,0023970	1,3786260	-0,0009643	0,0207012
t+6	0,0322581	0,0118260	0,0023970	1,3786260	0,0187006	0,0135574
t+7	0	0,0027428	0,0023970	1,3786260	0,0061783	-0,0061783
t+8	0,0187500	0,0035677	0,0023970	1,3786260	0,0073155	0,0114345
t+9	-0,0122699	0,0039910	0,0023970	1,3786260	0,0078991	-0,0201691
t+10	-0,0062112	0,0108020	0,0023970	1,3786260	0,0172889	-0,0235001

Formula:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG-1}{IHSG-1}$$

$$ER_{it} = R_{it} - R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

8. Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten

Hari	R_{it}	R_{mt}			ER_{it}	AR_{it}
t-10	0	-0,0012515	0,0008720	1,0491330	-0,0004410	0,0004410
t-9	-0,0180180	0,0046924	0,0008720	1,0491330	0,0057949	-0,0238129
t-8	0,0091743	0,0093301	0,0008720	1,0491330	0,0106605	-0,0014862
t-7	-0,0090909	-0,0099921	0,0008720	1,0491330	-0,0096110	0,0005201
t-6	-0,0091743	0,0028150	0,0008720	1,0491330	0,0038253	-0,0129996
t-5	-0,0092593	-0,0000561	0,0008720	1,0491330	0,0008131	-0,0100724
t-4	0	0,0011582	0,0008720	1,0491330	0,0020871	-0,0020871
t-3	0,0186916	0,0061667	0,0008720	1,0491330	0,0073417	0,0113499
t-2	0	0,0004942	0,0008720	1,0491330	0,0013905	-0,0013905
t-1	0,0091743	0,0036059	0,0008720	1,0491330	0,0046551	0,0045192
t+0	-0,0090909	0,0019519	0,0008720	1,0491330	0,0029198	-0,0120107
t+1	0,0183486	0,0044818	0,0008720	1,0491330	0,0055740	0,0127746
t+2	-0,0090090	-0,0059013	0,0008720	1,0491330	-0,0053193	-0,0036897
t+3	0	0,0023372	0,0008720	1,0491330	0,0033240	-0,0033240
t+4	-0,0181818	-0,0025872	0,0008720	1,0491330	-0,0018423	-0,0163395
t+5	0,0277778	0,0012078	0,0008720	1,0491330	0,0021392	0,0256386
t+6	0,0090090	0,0008714	0,0008720	1,0491330	0,0017862	0,0072228
t+7	0	0	0,0008720	1,0491330	0,0008720	-0,0008720
t+8	-0,0178571	-0,0017947	0,0008720	1,0491330	-0,0010109	-0,0168462
t+9	0	0,0076726	0,0008720	1,0491330	0,0089216	-0,0089216
t+10	0	-0,0032780	0,0008720	1,0491330	-0,0025671	0,0025671

Formula:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG-1}{IHSG-1}$$

$$ER_{it} = R_{it} + R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

9. Sugih Energy Tbk

Hari	R _{it}	R _{mt}			ER _{it}	AR _{it}
t-10	0	0	0,0017280	0,6823870	0,0017280	-0,0017280
t-9	0,0081301	-0,0017947	0,0017280	0,6823870	0,0005033	0,0076268
t-8	0	0,0076726	0,0017280	0,6823870	0,0069637	-0,0069637
t-7	-0,0080645	-0,0032780	0,0017280	0,6823870	-0,0005089	-0,0075557
t-6	0,0162602	-0,0034318	0,0017280	0,6823870	-0,0006138	0,0168740
t-5	0,0160000	0,0008143	0,0017280	0,6823870	0,0022837	0,0137163
t-4	0,0944882	-0,0082862	0,0017280	0,6823870	-0,0039264	0,0984146
t-3	0,1510791	0,0026322	0,0017280	0,6823870	0,0035242	0,1475550
t-2	-0,0125000	0,0083812	0,0017280	0,6823870	0,0074472	-0,0199472
t-1	0,0569620	-0,0051847	0,0017280	0,6823870	-0,0018100	0,0587720
t+0	0,0119760	0,0013337	0,0017280	0,6823870	0,0026381	0,0093380
t+1	0,0355030	0	0,0017280	0,6823870	0,0017280	0,0337750
t+2	0,0914286	-0,0034727	0,0017280	0,6823870	-0,0006417	0,0920703
t+3	0	0,0031244	0,0017280	0,6823870	0,0038601	-0,0038601
t+4	0	0,0044321	0,0017280	0,6823870	0,0047524	-0,0047524
t+5	0	-0,0086975	0,0017280	0,6823870	-0,0042070	0,0042070
t+6	0,1518325	-0,0002487	0,0017280	0,6823870	0,0015583	0,1502742
t+7	0,0227273	0,0011387	0,0017280	0,6823870	0,0025051	0,0202222
t+8	0,1777778	0,0043198	0,0017280	0,6823870	0,0046758	0,1731020
t+9	0,0188679	0,0029708	0,0017280	0,6823870	0,0037553	0,0151127
t+10	-0,0185185	0,0060616	0,0017280	0,6823870	0,0058644	-0,0243829

Formula:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG-1}{IHSG-1}$$

$$ER_{it} = \quad + \quad .R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

10. Salim Ivomas Pratama Tbk

Hari	R _{it}	R _{mt}			ER _{it}	AR _{it}
t-10	0	-0,0135704	-0,0050520	0,7939920	-0,0158268	0,0158268
t-9	0,0232558	0,0179147	-0,0050520	0,7939920	0,0091721	0,0140837
t-8	0,0340909	0,0047251	-0,0050520	0,7939920	-0,0013003	0,0353913
t-7	-0,0549451	-0,0136609	-0,0050520	0,7939920	-0,0158986	-0,0390464
t-6	0,0116279	-0,0118954	-0,0050520	0,7939920	-0,0144968	0,0261247
t-5	-0,0344828	-0,0191914	-0,0050520	0,7939920	-0,0202898	-0,0141930
t-4	0,0357143	0,0101095	-0,0050520	0,7939920	0,0029748	0,0327394
t-3	0	-0,0040606	-0,0050520	0,7939920	-0,0082761	0,0082761
t-2	0	0	-0,0050520	0,7939920	-0,0050520	0,0050520
t-1	-0,0114943	-0,0271728	-0,0050520	0,7939920	-0,0266270	0,0151327
t+0	0,0465116	-0,0180788	-0,0050520	0,7939920	-0,0194064	0,0659180
t+1	-0,0333333	-0,0350438	-0,0050520	0,7939920	-0,0328765	-0,0004568
t+2	-0,0114943	0,0190752	-0,0050520	0,7939920	0,0100935	-0,0215878
t+3	0,0232558	-0,0192045	-0,0050520	0,7939920	-0,0203003	0,0435561
t+4	-0,0227273	0,0332231	-0,0050520	0,7939920	0,0213269	-0,0440542
t+5	-0,0116279	0,0028903	-0,0050520	0,7939920	-0,0027572	-0,0088707
t+6	0,0941176	0,0138126	-0,0050520	0,7939920	0,0059151	0,0882026
t+7	-0,0107527	-0,0069821	-0,0050520	0,7939920	-0,0105957	-0,0001570
t+8	0,0543478	-0,0367535	-0,0050520	0,7939920	-0,0342340	0,0885818
t+9	-0,0412371	-0,0247564	-0,0050520	0,7939920	-0,0247084	-0,0165287
t+10	-0,0322581	-0,0190266	-0,0050520	0,7939920	-0,0201590	-0,0120991

Formula:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG-1}{IHSG-1}$$

$$ER_{it} = \quad + \quad .R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

11. Bayan Resources Tbk

Hari	R _{it}	R _{mt}			ER _{it}	AR _{it}
t-10	-0,0068027	0,0075283	-0,0007300	0,2736950	0,0013305	-0,0081332
t-9	0,0068493	0,0088553	-0,0007300	0,2736950	0,0016937	0,0051557
t-8	0	0,0008423	-0,0007300	0,2736950	-0,0004995	0,0004995
t-7	0,0068027	-0,0096156	-0,0007300	0,2736950	-0,0033618	0,0101645
t-6	-0,0067568	0,0188452	-0,0007300	0,2736950	0,0044278	-0,0111846
t-5	0,0068027	-0,0102904	-0,0007300	0,2736950	-0,0035464	0,0103492
t-4	-0,0067568	-0,0093228	-0,0007300	0,2736950	-0,0032816	-0,0034752
t-3	0,0068027	-0,0032612	-0,0007300	0,2736950	-0,0016226	0,0084253
t-2	0	-0,0168297	-0,0007300	0,2736950	-0,0053362	0,0053362
t-1	0	0,0061177	-0,0007300	0,2736950	0,0009444	-0,0009444
t+0	0	0,0004097	-0,0007300	0,2736950	-0,0006179	0,0006179
t+1	-0,0067568	0,0030277	-0,0007300	0,2736950	0,0000987	-0,0068554
t+2	0	0,0035561	-0,0007300	0,2736950	0,0002433	-0,0002433
t+3	0	0	-0,0007300	0,2736950	-0,0007300	0,0007300
t+4	0	0	-0,0007300	0,2736950	-0,0007300	0,0007300
t+5	0	0	-0,0007300	0,2736950	-0,0007300	0,0007300
t+6	0	0	-0,0007300	0,2736950	-0,0007300	0,0007300
t+7	0	0,0166615	-0,0007300	0,2736950	0,0038302	-0,0038302
t+8	0	-0,0255025	-0,0007300	0,2736950	-0,0077099	0,0077099
t+9	-0,0136054	0,0118790	-0,0007300	0,2736950	0,0025212	-0,0161267
t+10	0,0206897	0,0101745	-0,0007300	0,2736950	0,0020547	0,0186349

Formula:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG-1}{IHSG-1}$$

$$ER_{it} = \alpha + \beta R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

12. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk

Hari	R _{it}	R _{mt}			ER _{it}	AR _{it}
t-10	-0,0815201	-0,0370879	0,0001500	0,5177930	-0,0190538	-0,0624662
t-9	-0,0059207	0,0147771	0,0001500	0,5177930	0,0078015	-0,0137222
t-8	0	0,0191527	0,0001500	0,5177930	0,0100671	-0,0100671
t-7	0,0119119	0,0222966	0,0001500	0,5177930	0,0116950	0,0002169
t-6	-0,0529413	-0,0223728	0,0001500	0,5177930	-0,0114345	-0,0415068
t-5	0,0186281	0,0153074	0,0001500	0,5177930	0,0080761	0,0105520
t-4	0,0731740	-0,0217476	0,0001500	0,5177930	-0,0111107	0,0842848
t-3	-0,0340886	-0,0055459	0,0001500	0,5177930	-0,0027216	-0,0313670
t-2	0,0117639	0,0053050	0,0001500	0,5177930	0,0028969	0,0088670
t-1	0,0406987	0,0291978	0,0001500	0,5177930	0,0152684	0,0254303
t+0	-0,0391071	0,0398175	0,0001500	0,5177930	0,0207672	-0,0598743
t+1	0,0348813	-0,0020018	0,0001500	0,5177930	-0,0008865	0,0357679
t+2	0	0,0016522	0,0001500	0,5177930	0,0010055	-0,0010055
t+3	-0,0337056	0,0043461	0,0001500	0,5177930	0,0024004	-0,0361060
t+4	0,0290640	0,0335272	0,0001500	0,5177930	0,0175102	0,0115538
t+5	-0,0169445	-0,0010213	0,0001500	0,5177930	-0,0003788	-0,0165656
t+6	0	-0,0120343	0,0001500	0,5177930	-0,0060813	0,0060813
t+7	0,0459740	0,0464860	0,0001500	0,5177930	0,0242201	0,0217538
t+8	-0,0329649	-0,0186062	0,0001500	0,5177930	-0,0094842	-0,0234807
t+9	0,0056777	-0,0045750	0,0001500	0,5177930	-0,0022189	0,0078966
t+10	-0,0112987	-0,0224517	0,0001500	0,5177930	-0,0114753	0,0001766

Formula:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG-1}{IHSG-1}$$

$$ER_{it} = R_{it} + R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

13. Sugih Energy Tbk (2013)

Hari	R _{it}	R _{mt}			ER _{it}	AR _{it}
t-10	0	0,0016522	0,0013380	0,2721290	0,0017876	-0,0017876
t-9	0	0,0043461	0,0013380	0,2721290	0,0025207	-0,0025207
t-8	0,0227273	0,0335272	0,0013380	0,2721290	0,0104617	0,0122655
t-7	0	-0,0010213	0,0013380	0,2721290	0,0010601	-0,0010601
t-6	-0,0222222	-0,0120343	0,0013380	0,2721290	-0,0019369	-0,0202854
t-5	0,0227273	0,0464860	0,0013380	0,2721290	0,0139882	0,0087391
t-4	0	-0,0186062	0,0013380	0,2721290	-0,0037253	0,0037253
t-3	0	-0,0045750	0,0013380	0,2721290	0,0000930	-0,0000930
t-2	-0,0111111	-0,0224517	0,0013380	0,2721290	-0,0047718	-0,0063394
t-1	0,0112360	-0,0120271	0,0013380	0,2721290	-0,0019349	0,0131709
t+0	0	-0,0001983	0,0013380	0,2721290	0,0012840	-0,0012840
t+1	0	0,0040460	0,0013380	0,2721290	0,0024390	-0,0024390
t+2	-0,0111111	-0,0243106	0,0013380	0,2721290	-0,0052776	-0,0058335
t+3	0,0112360	0,0068865	0,0013380	0,2721290	0,0032120	0,0080240
t+4	-0,0111111	0,0095964	0,0013380	0,2721290	0,0039495	-0,0150606
t+5	0	0,0070743	0,0013380	0,2721290	0,0032631	-0,0032631
t+6	-0,0112360	-0,0066301	0,0013380	0,2721290	-0,0004662	-0,0107697
t+7	0	-0,0032780	0,0013380	0,2721290	0,0004460	-0,0004460
t+8	0,0113636	0,0131539	0,0013380	0,2721290	0,0049176	0,0064461
t+9	-0,0112360	0,0056246	0,0013380	0,2721290	0,0028686	-0,0141046
t+10	0,0454545	0,0065599	0,0013380	0,2721290	0,0031231	0,0423314

Formula:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG-1}{IHSG-1}$$

$$ER_{it} = \quad + \quad .R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

14. Nusa Raya Cipta Tbk

Hari	R _{it}	R _{mt}			ER _{it}	AR _{it}
t-10	0,0256410	0,0053169	-0,0016680	1,0012990	0,0036558	0,0219852
t-9	0,0125000	0,0153981	-0,0016680	1,0012990	0,0137501	-0,0012501
t-8	-0,0123457	-0,0076847	-0,0016680	1,0012990	-0,0093626	-0,0029830
t-7	0	-0,0110667	-0,0016680	1,0012990	-0,0127491	0,0127491
t-6	0	-0,0057548	-0,0016680	1,0012990	-0,0074302	0,0074302
t-5	-0,0125000	-0,0085622	-0,0016680	1,0012990	-0,0102413	-0,0022587
t-4	0	0,0080257	-0,0016680	1,0012990	0,0063681	-0,0063681
t-3	-0,0126582	0,0145542	-0,0016680	1,0012990	0,0129051	-0,0255633
t-2	0	-0,0009203	-0,0016680	1,0012990	-0,0025895	0,0025895
t-1	-0,0128205	-0,0139347	-0,0016680	1,0012990	-0,0156208	0,0028003
t+0	-0,0129870	-0,0088760	-0,0016680	1,0012990	-0,0105555	-0,0024315
t+1	-0,0131579	-0,0117068	-0,0016680	1,0012990	-0,0133900	0,0002321
t+2	0	0,0136672	-0,0016680	1,0012990	0,0120169	-0,0120169
t+3	-0,0400000	0,0033321	-0,0016680	1,0012990	0,0016684	-0,0416684
t+4	-0,0277778	0,0085070	-0,0016680	1,0012990	0,0068500	-0,0346278
t+5	0	-0,0086068	-0,0016680	1,0012990	-0,0102860	0,0102860
t+6	-0,0142857	-0,0014177	-0,0016680	1,0012990	-0,0030876	-0,0111981
t+7	0	0,0031569	-0,0016680	1,0012990	0,0014930	-0,0014930
t+8	0	0	-0,0016680	1,0012990	-0,0016680	0,0016680
t+9	0	0	-0,0016680	1,0012990	-0,0016680	0,0016680
t+10	0	0,0024141	-0,0016680	1,0012990	0,0007492	-0,0007492

Formula:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG-1}{IHSG-1}$$

$$ER_{it} = \quad + \quad .R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

15. Agung Podomoro Land Tbk (2013)

Hari	R _{it}	R _{mt}			ER _{it}	AR _{it}
t-10	0	0,0153981	-0,0023560	1,2709920	0,0172149	-0,0172149
t-9	-0,0408163	-0,0076847	-0,0023560	1,2709920	-0,0121231	-0,0286932
t-8	0	-0,0110667	-0,0023560	1,2709920	-0,0164217	0,0164217
t-7	-0,0425532	-0,0057548	-0,0023560	1,2709920	-0,0096703	-0,0328829
t-6	0,0222222	-0,0085622	-0,0023560	1,2709920	-0,0132385	0,0354607
t-5	-0,0217391	0,0080257	-0,0023560	1,2709920	0,0078446	-0,0295837
t-4	0,0222222	0,0145542	-0,0023560	1,2709920	0,0161423	0,0060799
t-3	-0,0217391	-0,0009203	-0,0023560	1,2709920	-0,0035257	-0,0182134
t-2	-0,0222222	-0,0139347	-0,0023560	1,2709920	-0,0200669	-0,0021554
t-1	0,0227273	-0,0088760	-0,0023560	1,2709920	-0,0136373	0,0363646
t+0	-0,0222222	-0,0117068	-0,0023560	1,2709920	-0,0172353	-0,0049869
t+1	0	0,0136672	-0,0023560	1,2709920	0,0150149	-0,0150149
t+2	0	0,0033321	-0,0023560	1,2709920	0,0018791	-0,0018791
t+3	0	0,0085070	-0,0023560	1,2709920	0,0084563	-0,0084563
t+4	-0,0227273	-0,0086068	-0,0023560	1,2709920	-0,0132952	-0,0094321
t+5	0,0232558	-0,0014177	-0,0023560	1,2709920	-0,0041579	0,0274138
t+6	-0,0227273	0,0031569	-0,0023560	1,2709920	0,0016564	-0,0243836
t+7	0	0	-0,0023560	1,2709920	-0,0023560	0,0023560
t+8	0	0	-0,0023560	1,2709920	-0,0023560	0,0023560
t+9	0,0232558	0,0024141	-0,0023560	1,2709920	0,0007123	0,0225435
t+10	-0,0227273	0,0145258	-0,0023560	1,2709920	0,0161061	-0,0388334

Formula:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG - IHSG-1}{IHSG-1}$$

$$ER_{it} = R_{it} - R_{mt}$$

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

Lampiran 6

Perhitungan *Abnormal Return* Seluruh Perusahaan Sampel

No	Perusahaan	Event Date	t-10	t-9	t-8	t-7	t-6	t-5	t-4
1	ANTM	18 Mei 2011	0,0014039	-0,0103068	0,0007135	-0,0044182	0,0053598	-0,0037211	0,0117738
2	JSMR	10 Juni 2011	-0,0093764	-0,0047797	0,0087903	-0,0029746	0,0068702	-0,0231912	-0,0121329
3	BRAU	21 Juni 2011	0,0176779	0,0364504	-0,0163813	0,0008121	-0,0157390	-0,0012870	-0,0189639
4	EMTK	28 Juni 2011	0,0143240	0,0196495	-0,0677856	0,0026019	0,0389794	-0,0122867	-0,0402556
5	INDY	16 Januari 2012	-0,0193625	0,0267615	0,0210906	-0,0069796	-0,0063821	0,0197756	0,0759450
6	APLN2012	26 Januari 2012	-0,0009280	-0,0083925	-0,0214280	-0,0567767	-0,0374605	0,0079347	0,0031194
7	MBSS	19 Mart 2012	0,0110567	-0,0158394	0,0594709	0,0014661	-0,0044427	-0,0257918	-0,0416073
8	BJBR	17 Okt 2012	0,0004410	-0,0238129	-0,0014862	0,0005201	-0,0129996	-0,0100724	-0,0020871
9	SUGI2012	9 Novmbr 2012	-0,0184346	0,0351540	0,0425186	0,0497971	0,0310784	0,0118409	0,0728256
10	SIMP	10 Juni 2013	0,0158268	0,0140837	0,0353913	-0,0390464	0,0261247	-0,0141930	0,0327394
11	BYAN	31 Juli 2013	-0,0081332	0,0051557	0,0004995	0,0101645	-0,0111846	0,0103492	-0,0034752
12	TKIM	10 Sptmbr 2013	-0,0624662	-0,0137222	-0,0100671	0,0002169	-0,0415068	0,0105520	0,0842848
13	SUGI2013	26 Sptmbr 2013	-0,0017876	-0,0025207	0,0122655	-0,0010601	-0,0202854	0,0087391	0,0037253
14	NRCA	13 Dsmbr 2013	0,0219852	-0,0012501	-0,0029830	0,0127491	0,0074302	-0,0022587	-0,0063681
15	APLN2013	16 Dsmbr 2013	-0,0172149	-0,0286932	0,0164217	-0,0328829	0,0354607	-0,0295837	0,0060799
AAR			-0,0036658	0,0018625	0,0051354	-0,0043874	0,0000869	-0,0035463	0,0110402

No	Perusahaan	Event Date	t-3	t-2	t-1	t+0	t+1	t+2	t+3
1	ANTM	18 Mei 2011	-0,0005959	-0,0175715	0,0116026	-0,0006750	-0,0050936	-0,0142531	0,0082347
2	JSMR	10 Juni 2011	0,0123938	-0,0175090	-0,0023930	0,0123246	0,0027953	0,0233536	0,0015675
3	BRAU	21 Juni 2011	-0,0156583	0,0193733	-0,0186484	-0,0218494	-0,0013877	-0,0001715	-0,0012824
4	EMTK	28 Juni 2011	0,0057980	0,0306964	-0,0384502	-0,0014195	-0,0003712	-0,0091433	0,0276196
5	INDY	16 Januari 2012	0,0336336	0,0036733	-0,0049283	0,0720596	0,0170046	-0,0315493	-0,0227100
6	APLN2012	26 Januari 2012	-0,0009690	-0,0183946	-0,0230244	0,0092827	0,0138166	0,0037293	-0,0242089
7	MBSS	19 Mart 2012	-0,0312662	0,0091478	0,0213754	0,0183854	-0,0078878	-0,0264490	-0,0107518
8	BJBR	17 Okt 2012	0,0113499	-0,0013905	0,0045192	-0,0120107	0,0127746	-0,0036897	-0,0033240
9	SUGI2012	9 Novmbr 2012	0,0346026	0,0220679	0,0180962	0,0627769	0,0031880	-0,0352786	0,0014989
10	SIMP	10 Juni 2013	0,0082761	0,0050520	0,0151327	0,0659180	-0,0004568	-0,0215878	0,0435561
11	BYAN	31 Juli 2013	0,0084253	0,0053362	-0,0009444	0,0006179	-0,0068554	-0,0002433	0,0007300
12	TKIM	10 Sptmbr 2013	-0,0313670	0,0088670	0,0254303	-0,0598743	0,0357679	-0,0010055	-0,0361060
13	SUGI2013	26 Sptmbr 2013	-0,0000930	-0,0063394	0,0131709	-0,0012840	-0,0024390	-0,0058335	0,0080240
14	NRCA	13 Dsmbr 2013	-0,0255633	0,0025895	0,0028003	-0,0024315	0,0002321	-0,0120169	-0,0416684
15	APLN2013	16 Dsmbr 2013	-0,0182134	-0,0021554	0,0363646	-0,0049869	-0,0150149	-0,0018791	-0,0084563
AAR			-0,0006165	0,0028962	0,0040069	0,0091223	0,0030715	-0,0090678	-0,0038185

No	Perusahaan	Event Date	t+4	t+5	t+6	t+7	t+8	t+9	t+10
1	ANTM	18 Mei 2011	-0,0012782	-0,0202458	0,0137505	-0,0044986	0,0031507	-0,0023151	0,0008911
2	JSMR	10 Juni 2011	0,0069583	0,0050405	0,0050833	-0,0106993	0,0071142	-0,0076877	0,0004467
3	BRAU	21 Juni 2011	-0,0172725	-0,0008968	0,0548084	-0,0200886	-0,0184633	-0,0182407	-0,0015202
4	EMTK	28 Juni 2011	-0,0140214	-0,0188721	0,0043036	-0,0148244	0,0007308	0,0011020	0,0089568
5	INDY	16 Januari 2012	-0,0108936	0,0036260	-0,0087984	-0,0061349	0,0072494	0,0226587	-0,0124476
6	APLN2012	26 Januari 2012	0,0082669	-0,0000593	0,0146822	-0,0046040	0,0044971	0,0049711	0,0017666
7	MBSS	19 Mart 2012	-0,0023970	0,0207012	0,0135574	-0,0061783	0,0114345	-0,0201691	-0,0235001
8	BJBR	17 Okt 2012	-0,0163395	0,0256386	0,0072228	-0,0008720	-0,0168462	-0,0089216	0,0025671
9	SUGI2012	9 Novmbr 2012	-0,0191605	0,0036853	-0,0234806	-0,0015309	0,0027523	0,0176877	-0,0142142
10	SIMP	10 Juni 2013	-0,0440542	-0,0088707	0,0882026	-0,0001570	0,0885818	-0,0165287	-0,0120991
11	BYAN	31 Juli 2013	0,0007300	0,0007300	0,0007300	-0,0038302	0,0077099	-0,0161267	0,0186349
12	TKIM	10 Sptmbr 2013	0,0115538	-0,0165656	0,0060813	0,0217538	-0,0234807	0,0078966	0,0001766
13	SUGI2013	26 Sptmbr 2013	-0,0150606	-0,0032631	-0,0107697	-0,0004460	0,0064461	-0,0141046	0,0423314
14	NRCA	13 Dsmbr 2013	-0,0346278	0,0102860	-0,0111981	-0,0014930	0,0016680	0,0016680	-0,0007492
15	APLN2013	16 Dsmbr 2013	-0,0094321	0,0274138	-0,0243836	0,0023560	0,0023560	0,0225435	-0,0388334
AAR			-0,0104686	0,0018899	0,0086528	-0,0034165	0,0056600	-0,0017044	-0,0018395

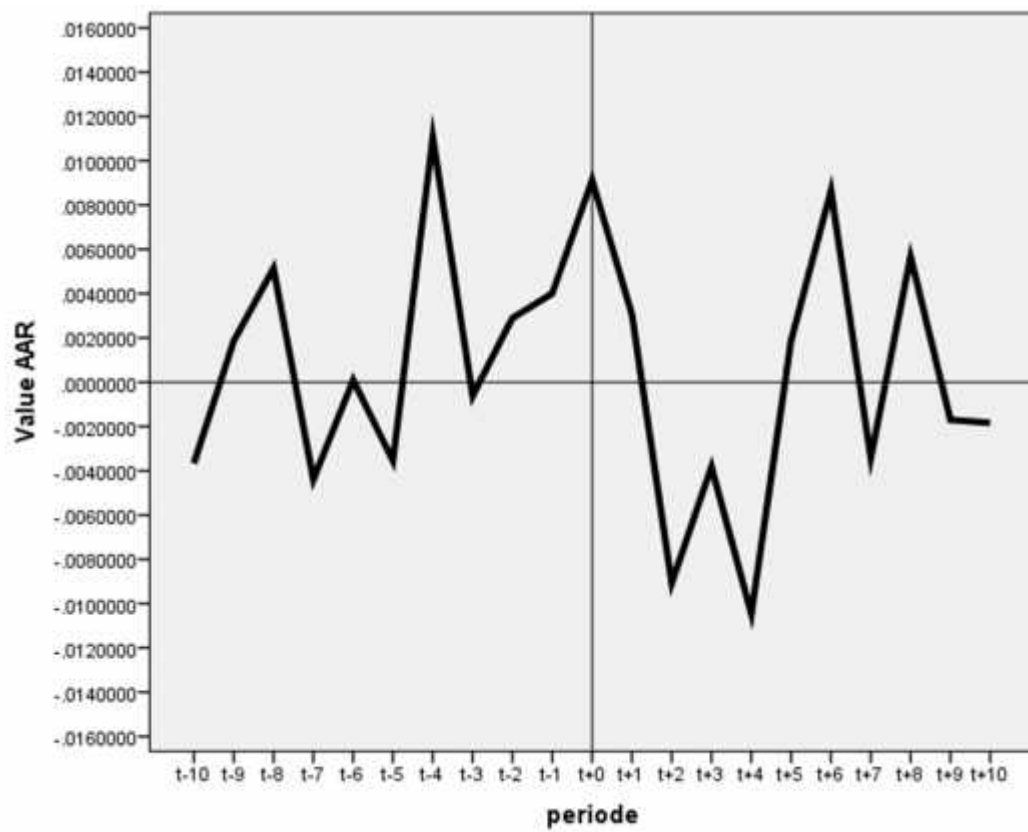
No	Perusahaan	Event Date	AAR
1	ANTM	18 Mei 2011	-0,0013377
2	JSMR	10 Juni 2011	0,0000950
3	BRAU	21 Juni 2011	-0,0027966
4	EMTK	28 Juni 2011	-0,0029842
5	INDY	16 Januari 2012	0,0082520
6	APLN2012	26 Januari 2012	-0,0059133
7	MBSS	19 Mart 2012	-0,0023660
8	BJBR	17 Okt 2012	-0,0023247
9	SUGI2012	9 Novmbr 2012	0,0141653
10	SIMP	10 Juni 2013	0,0134234
11	BYAN	31 Juli 2013	0,0009057
12	TKIM	10 Sptmbr 2013	-0,0039800
13	SUGI2013	26 Sptmbr 2013	0,0004484
14	NRCA	13 Dsmbr 2013	-0,0038667
15	APLN2013	16 Dsmbr 2013	-0,0039397

Lampiran 7

Statistik Deskriptif *Average Abnormal Return*

Descriptive Statistics					
	<i>N</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>
aar	15	-,0059133	,0141653	,000518727	,0063060701
Valid N (listwise)	15				

Grafik Pergerakan *Average Abnormal Return*



Uji Normalitas Data *One-Sample Kolmogorov-Smirnov*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		aar
<i>N</i>		15
<i>Normal Parameters^{a,b}</i>	<i>Mean</i>	,000518727
	<i>Std. Deviation</i>	,0063060701
	<i>Absolute</i>	,276
<i>Most Extreme Differences</i>	<i>Positive</i>	,276
	<i>Negative</i>	-,171
<i>Kolmogorov-Smirnov Z</i>		1,067
<i>Asymp. Sig. (2-tailed)</i>		,205

a, Test distribution is Normal,

b, Calculated from data,

Lampiran 8

Uji *One-Sample T-Test* Average Abnormal Return

T-10

One-Sample Statistics

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t-10	15	-,003665860	,0211214213	,0054535275

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t-10	-,672	14	,512	-,0036658600	-,015362513	,008030793

T-9

One-Sample Statistics

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t-9	15	,001862487	,0204879421	,0052899639

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t-9	,352	14	,730	,0018624867	-,009483357	,013208331

T-8**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t-8	15	,005135380	,0299754482	,0077396274

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t-8	,664	14	,518	,0051353800	-,011464470	,021735230

T-7**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t-7	15	-,004387380	,0244576531	,0063149389

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t-7	-,695	14	,499	-,0043873800	-,017931577	,009156817

T-6**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t-6	15	,000086847	,0249229016	,0064350655

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t-6	,013	14	,989	,0000868467	-,013714996	,013888690

T-5**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t-5	15	-,003546273	,0152435668	,0039358720

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t-5	-,901	14	,383	-,0035462733	-,011987879	,004895333

T-4**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t-4	15	,011040207	,0392186305	,0101262069

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t-4	1,090	14	,294	,0110402067	-,010678347	,032758760

T-3**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t-3	15	-,000616453	,0206528117	,0053325331

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t-3	-,116	14	,910	-,0006164533	-,012053599	,010820693

T-2

One-Sample Statistics

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t-2	15	,002896200	,0144314138	,0037261750

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t-2	,777	14	,450	,0028962000	-,005095651	,010888051

T-1

One-Sample Statistics

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t-1	15	,004006900	,0197578236	,0051014481

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t-1	,785	14	,445	,0040069000	-,006934618	,014948418

T=0**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t=0	15	,009122253	,0348962031	,0090101609

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t=0	1,012	14	,329	,0091222533	-,010202620	,028447126

T+1**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t1	15	,003071513	,0124439679	,0032130187

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t1	,956	14	,355	,0030715133	-,003819726	,009962753

T+2**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t+2	15	-,009067847	,0151536471	,0039126548

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t+2	-2,318	14	,036	-,0090678467	-,017459657	-,000676037

T+3**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t+3	15	-,003818467	,0222328824	,0057405055

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t+3	-,665	14	,517	-,0038184667	-,016130627	,008493693

T+4**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t+4	15	-,010468560	,0153940101	,0039747163

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t+4	-2,634	14	,020	-,0104685600	-,018993479	-,001943641

T+5**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t+5	15	,001889867	,0148152991	,0038252938

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t+5	,494	14	,629	,0018898667	-,006314572	,010094306

T+6**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t+6	15	,008652780	,0290907273	,0075111935

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t+6	1,152	14	,269	,0086527800	-,007457128	,024762688

T+7**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t+7	15	-,003416493	,0091766456	,0023693997

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t+7	-1,442	14	,171	-,0034164933	-,008498350	,001665364

T+8**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t+8	15	,005660040	,0252469614	,0065187374

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t+8	,868	14	,400	,0056600400	-,008321261	,019641341

T+9**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t+9	15	-,001704440	,0146330059	,0037782259

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t+9	-,451	14	,659	-,0017044400	-,009807929	,006399049

T+10**One-Sample Statistics**

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t+10	15	-,001839507	,0184118450	,0047539179

One-Sample Test

	<i>Test Value = 0</i>					
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t+10	-,387	14	,705	-,0018395067	-,012035647	,008356633

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig, (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-10	-,672	14	,512	-,0036658600	-,015362513	,008030793
t-9	,352	14	,730	,0018624867	-,009483357	,013208331
t-8	,664	14	,518	,0051353800	-,011464470	,021735230
t-7	-,695	14	,499	-,0043873800	-,017931577	,009156817
t-6	,013	14	,989	,0000868467	-,013714996	,013888690
t-5	-,901	14	,383	-,0035462733	-,011987879	,004895333
t-4	1,090	14	,294	,0110402067	-,010678347	,032758760
t-3	-,116	14	,910	-,0006164533	-,012053599	,010820693
t-2	,777	14	,450	,0028962000	-,005095651	,010888051
t-1	,785	14	,445	,0040069000	-,006934618	,014948418
t0	1,012	14	,329	,0091222533	-,010202620	,028447126
t+1	,956	14	,355	,0030715133	-,003819726	,009962753
t+2	-2,318	14	,036	-,0090678467	-,017459657	-,000676037
t+3	-,665	14	,517	-,0038184667	-,016130627	,008493693
t+4	-2,634	14	,020	-,0104685600	-,018993479	-,001943641
t+5	,494	14	,629	,0018898667	-,006314572	,010094306
t+6	1,152	14	,269	,0086527800	-,007457128	,024762688
t+7	-1,442	14	,171	-,0034164933	-,008498350	,001665364
t+8	,868	14	,400	,0056600400	-,008321261	,019641341
t+9	-,451	14	,659	-,0017044400	-,009807929	,006399049
t+10	-,387	14	,705	-,0018395067	-,012035647	,008356633